全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湘财证券丛书
总策划 陈学荣 许钢

北京大学 林意夫 主编

股市摇钱树

中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市摇钱树

北京大学 林意夫 主编

中华工商联合出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

"潮来又潮往，几度夕阳红。"

股市是玩弄心跳、心灵探险的世界性艺术，是幸与不幸的选择机运。把股市视为赏玩性艺术和某种冥冥幸运，无疑，这是初涉股海者之语。

股市是戏剧化的人生，苦痛与快乐同行，成功与失败机会均等；要想打破平衡，获得成功与欢呼，关键砝码在于技术分析，正如人生，你无法避免失误，但通过技术学习和技巧分析，你可以获得更多的自我满足，两者相权，你还是成功。又如打靶，一枪偏了，回过头来综合各种情况，分析心理因素、技术原因等，再去多放几枪，能不中么？把股市比喻为人生和靶场者，想必是浮沉股海、数度套牢但也一鸣惊人之徒，要不侃不出如此的形象和深刻来。

一位炒股歪打正着的作家激流之中淡出股市后咬文嚼字：过去，"摇钱树"是穷怕了的人们的自我安慰，是民间的经济理想，现代社会，摇钱树梦想成真，那就是股市；股市里的钱，不是挣来的，谁说挣股票么？股市就是"摇钱树"，有人摇落一地黄金，心花怒放，有人不会摇，技术不当，摇得一手腥膻，心惊肉跳……

公说婆说，孰是孰非？

是与非不是绝对的，任何判定股市的"幸运论"或"技术论"，都失之偏颇；但偶然的瞬间决断和必然的分析趋势，却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是绝对的，技术性的概率及其表现的走向，是绝对的。掌握了技术分析后，你成功的必然的概率，比及那些灵感一动大拍脑袋的吃进抛出来，“幸运”会多出几何？股市是可操作的有序变幻，是有规可循的技术沉淀，没有深沉的技术挖掘，以及冷静的突破纷繁芜杂众多表象的技术分析，“幸运”来自何方？

无论人生，还是股市，所谓的幸运，不过是一种静态的事实上的暂时的结果，技术、操作、分析、准备，自始至终——从过程到结果，永恒！

投身股市，人类心理中潜伏的两种顽固的弊病，暴露无遗，表现淋漓。一是成功后将偶然等同为必然，将可怜的经验视为理念，失败后则输红了眼，自我陷入“赌徒”心理状态；二是明明知道“磨刀不误砍柴功”，需要对股市进行技术分析和理性把握与透视，但急功近利，贪图或痛惜眼前，并不实施“曲线救国”计划，这样，自然地滑入炒作的恶性循环之中。

这两种心态的最终结果，“幸”与“不幸”都是机会均等，成功的概率并不远远大于失败概率，而引起这个结果的原因，无一例外是因为忽视了技术分析，从而导致难以“摇钱”的。

要克服上述现状，必须进行潜心的技术准备。其实，去股市“摇钱”，就是在打一场没有硝烟的战争。这场战争的关键，不是你如何走上战场，如何吃进卖出的一瞬，而是你那一瞬前的数日分析和旦宵准备。一种综合社会各种因素的市场游戏规则，不可能是通过临阵磨枪后取得游戏输赢的，技术分析作为股市的基础工作，完全可以和战争的战前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部署相提并论。

有一幅漫画，足以反映某些人轻易涉赌股市而无视技术分析的情形。画面上，又蠢又笨的小肥猪在海滩边插一标杆，回身对更笨更蠢的猪妈妈说：妈妈，我去睡一会儿，潮来的时候，赶紧叫醒我，我好快抛……这对于大多数股民而言，是不可能的，但这幅画的反讽意义，也是不言而喻的。那种奢求一日暴富，漠视技术挖掘和技术分析准备的幼稚的炒股意识，是这幅漫画的深层揭示，遗憾的是，这种意识确实还严重地存在着。这不是什么悲哀的表达，但应是引起股民们深刻思虑的提示。

重视技术分析，标志着股市的操作规范和股民的日趋成熟，这应是股市的发展趋向。谁也无法否定股市中灵机一动瞎撞瞎的偶然成功，因为股市本身具有“险赌”的特质，但是，随着市场的成熟和股市的发展，股市的成功必然是建立在技术分析上的成熟的操作，必然是分析准备的辉煌成功。

走进股市，你还只是走到摇钱树下，崇信神灵般的机运，也许会腰缠万贯，但更多时是血本无归或只摇落二三铜子；执著于技术挖掘，冷静于技术分析，也许会有套牢发生，但更多时，你会摇落一地一地的花花钞票和满心满心的欣欣欢笑。

学会技术分析，潮来潮往之时，股市，才是你真正的摇钱树。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　序

□湘财证券有限公司总裁　**陈学荣**
□北京纵横商务管理研究院院长　**文　硕**

20世纪末,中国的资本市场趋于一种动态平衡态势,资源的配置、资产的重组、资本的营运,其质量、数量、流向、结构以及有序性均发生了很大的变化。随着国际资本的引入,如导入境外基金、衍生金融品种、各种境外直接融资手段:B股、H股、N股、ADR、GDR、BOT等等方式,使中国的产业资本与国际金融资本的结合展现出更为广阔的市场前景。与此同时,随着中国经济体制改革的不断深入,中国资本市场的存在与发展,对于中国的金融策略、金融形势将产生直接影响,对于改变中国经济成份的资本结构和属性将起到重要的作用。不仅如此,一个成长的、成熟的资本市场,将给交易所、上市公司、投资者、证券商等带来更多的市场机会,从而推动整个中国市场的经济发展。基于此,系统地出版一套丛书来介绍、研究中国资本市场的现状与未来,即是我们策划这套丛书的目的。

本丛书的作者均为湘财证券研究发展中心和北京纵横商务管理研究院的资深研究人员及特聘的高级研究员,他(她)们是近年来在湖南甚至全国都崭露头角的中青年经济学者,不仅具有较深厚的现代经济理论根底,而且以各种形式积极投身于中国改革的具体实践之中,对改革的实践有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着深切的感受。因此，本丛书并非简单地介绍资本市场的基本知识和技能，而且能紧密联系当前的改革实践，力求把握股市热点，紧扣股民心理。融知识性、时效性和可操作性于一体，是本丛书的一大特色。

本丛书涵盖了资本市场的主要内容，同时特别追踪着我国资本市场发展过程中可能遇到的难点和热点，并把此作为我们选题的基点。丛书不仅有对企业股份制改造及上市策划中基本知识的系统介绍与研究，而且对其中出现的问题及解决的途径与方法分门别类地进行了重点分析和研究；不仅着重金融资产多元化及证券投资技巧的理论与实践的介绍、分析和研究，而且有专门研究资本市场交易制度及市场管理的专著；不仅有股票、债券的发行及交易理论知识的介绍与研究，还有各类投资基金、期货、期权等金融衍生产品及创新方式的介绍和说明，而且几乎每一本书中都涉及了中国如何借鉴国外的经验及之间的比较分析。本丛书既是一个有机的整体，同时各本书又相对独立地阐述了资本市场的某个专题。

资本市场是一个充满着未知数的领域，它呼唤着开拓者们对股市谜底的求索和向未知世界的挑战。资本市场虽然在我国发展较快，但仍处在初步发展阶段，理论有待进一步深化，实践有待进一步提高。鉴于本丛书的各位作者的理论修养、实践能力、掌握材料的程度及其把握力度都不尽相同，因此书中难免有不足之处。我们期待其各位专家和广大读者的批评指正。

1999年6月15日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湘财证券有限责任公司简介

湘财证券有限责任公司(简称“湘财证券”)始创于1992年9月18日,是全国惟一由高等院校发起组建的证券经营机构。1995年10月23日,经中国人民银行总行批准正式改制组建湘财证券有限责任公司,注册资本为10亿元人民币,法定代表人为陈学荣。

湘财证券凭籍自身的人才优势、管理优势和文化优势以及在经营中逐步树立的“湘财证券,惠人不倦”的良好信誉,取得了良好的业绩和飞速的发展。短短六年的时间里,湘财证券从一家校办企业、地域性的证券业务部迅速发展成为在北京、上海、沈阳、成都、海口、乌鲁木齐、岳阳等十几个大、中城市都设立证券营业部的一家全国性专业证券公司。在证券交易市场上,1996年5月至1997年底,公司拥有的证券营业部由两个增加到十个;开户人数由1.3万户增加到4.8万户;代理证券交易金额占全国的份额由不到1‰提高到5‰,跻身全国前三十名。在一级市场上,公司先后担任了“湘酒鬼”等八家上市公司的主承销商,“太原刚玉”等两家上市公司的副主承销商、“辽通化工”等十多家上市公司的分销商以及“五一文”等六家上市公司的上市推荐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，累计为企业募集资金约35亿元。根据1997年7月18日《证券时报》所公布的《中国证券市场1997年度中期报表》统计数据，公司一级市场各项指标全部进入全国券商前14名，综合实力排名在全国第12位。

公司在自身的发展过程中也为湖南省的经济建设作出了较大的贡献。公司积极参与湖南省现代企业制度试点工作，先后对“五一文”、“衡阳金果”等企业实施股份制改造、资产重组，为其完善经营机制起到了积极的作用。其中，对“金果实业”提出的“农工商一体化＋社会募集公司”的农业股概念得到了国务院的肯定和重视。

湘财证券汲取中国传统儒家思想的精华，承袭湖南“湘土文化”的气韵，在企业内部精心培育“儒商文化”。通过提高企业的文化品位，更新观念，完善管理，使公司凝聚力、辐射力、综合实力不断增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



院长致辞

北京纵横商务管理研究院（中国·北京）经国家有关机关批准，于1993年初正式成立，总部设在北京，是我国第一家民营的院级研究培训咨询机构。

本院以“思想库”为支点，高举邓小平理论的旗帜，分三步投身于我国社会科学的研究：第一步为会计审计的“思想库”，积极引进国外先进的会计审计理论，为我国会计审计变革能站在国际水平的理论起点上，发挥积极的影响；第二步为推进中国市场经济发展的“思想库”，对影响我国经济发展和企业发展的重大问题进行对策咨询研究；第三步是成为整个社会科学领域的著名“思想库”，对中国政治、经济、文化等领域产生积极的理论推动作用。

风迴三峡，愈伸其号啸；水遏瞿塘，愈显其奔猛。我们已经艰难但成功地走完了一段里程，新的征途再次来临，巨大的热情又被唤起，另一个事业的高峰就在眼前。

纵横挥洒思想！

北京纵横商务管理研究院院长
中央电视台《东方之子》 文 硕

图片说明：
文硕院长(左)与湘财证券总裁陈学荣先生在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湘财证券丛书

推荐书目

纵横思想库与著名证券公司联手策划的蓄势之作。

丛书特点：重操作性与时效性，把握股市“热点”，紧扣股民心理。



《如何避免股市陷井》
企业管理出版社
主编:王登良 韩晨霞
分册定价:20.00 元



《大户与大盘走势》
企业管理出版社
作者:查辉远 杨小虎
分册定价:20.00 元



《股市投资策略赢家》
企业管理出版社
作者:冷劲 孔鹏
分册定价:20.00 元



《股市技术分析高手》
企业管理出版社
作者:谢国民 李文刚
分册定价:20.00 元



《淡市出击》
中华工商联合出版社
作者:李 响
定 价:28.00 元

邮购电话:68411629

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 股市技术分析入门篇

第一章 股票选择的技巧 [3]

一、公司类型透视
□缓慢发展型
□稳健发展型
□迅速发展型
□周期起伏型
□资产隐蔽型
□可能复苏型

二、上市公司透视
□上市公司综合分析
□财务公司分析基本工具
□上市公司财务报表分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　股票价格分析技巧 [51]

一、股票价格的确定

二、股价指数的分析

第三章　股市技术分析的基本理论 [57]

一、常用术语

二、道·琼斯理论简介

三、波浪理论简介

四、量价理论简价

五、股票箱理论简介

六、趋势线理论简介

七、几何角度线理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、黄金分割理论简介

第四章 股市技术分析常用指标 [97]

一、〇×图

二、宝塔图

三、转折图

四、成交量、平均成交量

五、当日分时指数

六、未平仓合约(OI)

七、笔数平均量

八、动量指标(MTM)

九、周转率

十、随机指标(KD、J)

十一、指数点成交值(TAPI)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、心理线

十三、威廉指数(%R)

十四、新价线

十五、容量比率(VR)

十六、量价线(VP)(Volume Price)

十七、相对气势比率(B)

十八、停损点转向操作系统

十九、涨跌线

二十、人气指标(ADL)

二十一、意愿指标

第二篇　股市技术分析之提高篇

第五章　技术指标的分析　[171]

一、移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、六日乖离率

三、六日与十四日强弱指数

四、随机指数的分析

五、MACD 的分析

六、能量线 OBV 的分析

第六章 图表形态的分析 [231]

一、长线图

二、头肩顶(底)

三、双顶与双底

四、圆形顶(底)

五、三角形

六、V 型走势

七、天地线分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　股价涨跌的综合分析 [263]

一、缺口分析

二、上升行情、下跌行情

第八章　股票消息的分析 [317]

一、真假信息的分辨

二、股票箱的分析

三、利用消息面之秘诀

第九章　股票操作之三十六计 [367]

第十章　《孙子兵法》在股市操作中的运用 [401]

□知己知彼　百战不殆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□要跟从势　文武双全
□贵在先知
□结交须先知　静观其变
□诈者胜
□心迷股市转　心悟转股市
□运筹帷幄　决胜股市
□攻其不备　出其不意
□兵贵神速　速战速决
□蓄势待发　有备无患
□避实击虚　以退为进
□攻守自如　出奇制胜
□深思熟虑　稳中求胜
□权衡利弊　随机应变
□谨慎投资　稳操胜券
□明察详情　呼风唤雨
□透过现象看本质
□从现象中把握实质
□冷静从事
□静中显“神”
□样样显功力
□量力而行
□凡事预则立
□顺势行动
□虚虚实实　雾里看花
□如何驾驭市场
□避其锐气　击其惰归
□必备素质
□师傅领进门　修行在个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□避开“五危”

□千军易得　一将难求

□心浮气躁多失败

□ 不战而屈人之兵

附录：　股市操作之经典案例

一、股坛高手杨百万

二、我从股市上赚了一亿美元

三、彼得·林奇——华尔街炒股 No.1

四、世界股王——沃沦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

股市技术分析入门篇

技术分析是以预测市场价格变动趋势为目的，通过一些技术指标量值及图表对市场行为进行的研究。对市场行为的研究主要通过三个指标来进行：价格、交易量、买卖意愿。

技术分析的理论前提有三个：1. 市场行为涵盖一切；2. 价格朝趋势变动；3. 历史往往重演。技术分析主要为我们提供买卖的时机。

本篇将分四章介绍一些基本认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股票选择的技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要进入股市，进行实际的证券投资，就必须对上市公司的状况和态势进行深入的分析。如果我们从公司所处行业状况、公司自身态势、内部财务状况等方面进行分析，得出判断股票优劣态势，股价升跌的一般方法，我们就能成为股市上的大赢家。

影响上市公司股价的最主要因素是该公司所属行业的长期动态趋势和行业的竞争状况。学会判断这些东西，我们就掌握了选择股票的技巧。

一、公司类型透视

华尔街的骄子彼得·林奇认为，选择股票时首先要确定某一公司在本行业中的地位，一般情况是“买小(公司股票)不买大”。他把公司分为以下六种类型：

□缓慢发展型

大型公司和历史悠久的公司多属这一类，当初它们也有过迅速发展的时期，而现在发展已到顶峰，或因其能力不足，无法再利用机会，或者该行业整个处于不景气状态，总之，它们的增长速度与国民生产总值的增长差不多，基本上在4%以下。

发现缓慢型公司是很简单的事情，只要找出股票分析图表查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看一下就可以了。再则这类公司有一个特点，即它总是定期用慷慨的股息提高声誉。正因如此，许多想稳当地获取股息的持股者，对这类股票感兴趣。

□稳健发展型

这类公司年收入增长率都在10%—20%之间，其发展速度高于缓慢发展型，低于迅速发展型，这些公司多为大中型公司，大多处在衣食住行日用品行业，经营实绩比较稳定，即使在衰退和不景气的时候，它也能帮助股东保住财产。

所以，如你能在合适的时机，以合算的价格买到这类股票，肯定会赚上一笔的。当然这种公司股价如果涨到了50%以上，就知足地抛出，再设法购买尚未升值的同类公司的股票。

这类公司破产的可能性很小，当你买股票时，重点应注意查明股价是否过高，公司是否过分扩大业务范围，公司长期增长率如何等。对于不爱冒险的人来说，这类公司股票是再好不过的了。

□迅速发展型

这是指规模小，活力强，年增长率在20—25%范围内的企业。像美国的快餐业的肯德基快餐馆，在一个地方经营成功后，就四处开花，一个城市接一个城市地重复其成功经验，企业收益因之急增，股份也随之一涨再涨。

但这类公司的股票原属于成长股，风险很大，特别是那些热情有余而资金不足的年轻企业，一旦有了麻烦，就遭破产的灭顶之灾，而股市上对这类公司发展变得缓慢是没有菩萨心肠的，其股价必然下跌。风险虽大，但只要它仍在迅速发展，其股票就有赚头。如果你明智地做出选择，你就会在这些企业里发现能涨十倍，乃至百倍的股票。对于资金规模有限的个人来说，在投资组合中只要有一两种这样的股票，就可保你发大财了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选择这类股票时,要留意这类企业是否处于迅速发展的行业,从做生意来说最好不在热门行业,因为这种行业竞争激烈、风险相对较大、利润也很难长期保持一个高水平,而处于一个发展缓慢的行业,则具有足够的发展余地,此外,也要注意企业资产的负债情况。

在持续发展期间,保你赚钱的关键是一定要弄清楚这些企业何时减慢或停止发展。其发展成本究竟占多大比重。同时也应该注意增加公司财富的产品是不是公司的主要产品,如果不是,则这并不是你想持有的股票。公司近年的收益情况;公司还有多大发展余地;是否在几个地方成功地扩大业务;股票本益比是否等于或接近于公司增长率;公司扩展的步子是否加快;是否几乎没有单位股东,只有极少数股票分析人在注意该公司等等。

□周期起伏型

周期起伏型公司多处于汽车、航空运输、钢铁化工、国防等行业,其销量和利润大致属扩展、收缩、再扩展、再收缩的周期变动状态。相应这类公司的股票价格也多呈周期波动状态。比业已摆脱衰退进入发展的股票快得多。但一遇到收缩和衰退,它也首当其冲地先倒霉,股东的钱包自然也要跟着缩小。这类公司的股票能迷惑人,因其通常规模最大,知名度也很高,容易同稳健型公司混在一起,如你在其不景气时买下它的股票,难免赔钱。而它的下一次兴旺或许要经过许多年才能出现。而你可能还认为是买进了保险的股票呢。因此,关键在于及时发现该公司萧条或发展的前兆,及时做出购、持、抛的决策。

如果你持有了这类公司的股票,要密切注视公司的存货和供求情况,注意竞争对手的进入。在生产复苏、投资人盼望低潮结束时,要在收益到达高峰之前注意预测本益比的缩小。要努力预测公司周期变化的主要趋势和转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□资产隐蔽型

这是指你自己知道它确实有很多资产，但股市上别人都没有注意到它是有许多资产的一种公司。这种资产也许是一片沙砾荒滩、一片土地、一批房产、一笔现金、一种税收或政策优惠等等。

这种情况尤其在我国股市刚起步，人们在这方面尚缺乏知识和经验，大量企业拥有着难以料及的隐蔽资产，因此，留心企业的隐蔽资产是非常有用处的。

当你购买有隐蔽资产的公司股票时，你应尽量搞清其隐蔽的资产是否确实存在，价值多少，有多少要用来偿还债务，有没有人暗中帮助投资人利用隐蔽资产谋利。

□可能复苏型

这是专指那些经过决策失误，竞争惨败，在经济危机时难于支撑的公司，它可能是名噪一时，有牢固的物质、技术基础的公司，虽然眼下毫无增长可言，但仍然有绝处逢生的希望。它可以分成如下几种类型：①受援则生、无援则亡型；②破产企业中经营良好的子公司型；③改组新生型；④难以预料型；⑤偶然事故引发型。这类公司的股票特点是它的涨跌与一般市场行情关联很少。

如果你想涉足这类公司的股票，公司存有多少现金、债务，能否顶住债权人的压力和攻势，债务的结构如何，能否长久负债经营，公司怎样才能复苏等信息你首先得知道，另外要注意，假使公司破产，股东能分到些什么，等等诸如此类的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、上市公司的透视

知道了公司的六种类型，我们就知道了应该选择哪一类型或哪几种类型的股票，但还不知道具体选择哪个或哪些公司的股票。所以我们应对具体的上市公司进行透视。

□上市公司综合分析

1.公司获利能力

公司利润率的高低、利润额的大小是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为股票投资者，当然是选择利润丰厚的公司才予以投资。因为投资者投资股票的目的，主要在于获取买卖差价或股利，而这些买卖差价或股利额的大小，常受到公司获利能力的影响。因此，公司获利能力的大小，乃是投资股票须首先考虑的因素。换句话说，分析财务报表，首先必须分析公司同期投入的资本如何运用，获利状况如何，即进行收益性分析。

2.公司管理能力

投资于股票的人大多注重有形"数据"为基础的分析，这些数据包括政府部门的公报、统计数据、上市公司财务报告以及证券交易市场的交易资料。这是必要的，但是尚有许多重要的方面是无法用数量描述的，对这些方面的评估，对投资者来说也是必不可少的。比如企业经营管理能力的大小。

经营管理能力强的上市公司，一般讲能够获得比同行业中其他公司更高的赢利水平，也具有较强的应变能力，在决定公司管理能力的因素中，首先是公司领导核心，特别是决策核心的能力和精诚团结是至关重要的；其次是公司合理的组织机构；第三是人才，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不仅指领导人才、技术专家等人才，也包括能任胜公司各种工作需要的一切中层管理人员及一切员工的才能及其优化组合。

3. 公司经营效率

主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，即进行周转性分析，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。资金周转速度快，表明该公司经营活动的顺利，“货如轮转”，各项资金的利用效果好，经营效率高，对该公司的股票投资有利可图；反之，则经营效率低下，显示公司经营困难重重，不宜投资该公司的股票。

对外部人士来说，要了解上市公司的管理效率、营销效率和生产效率等可能是很困难的，但还是可以通过其他方式加以评估的。如上市公司每月营业结算快还是慢、营业额公布得迟还是早、财务报告公布得早还是晚、股东大会召开的先还是后等，这些都是上市公司经营效率的外在表现。

一般说来，处理例行事务效率较高的公司，在其产销营运方面效率也会较高，那些领先公告财务报告和及时举行了股东大会的上市公司，大多是业绩较好的公司。

4. 公司经营规模和扩展能力

用公司营业额来估量上市公司的规模大小，这虽然不能表示公司的盈利水平，但能显示公司经营实力的强弱。评估方法分三个方面：评估营业额绝对值；评估营业额相对值；评估营业额增长率。

营业额绝对值评估就是衡量公司营业额的多少，并常做公司之间或行业之间的比较，美国每年都搞 500 家大公司的排名，也搞世界 500 家大公司的排名等。我国有关部门也搞了 500 家大企业的排名，这正是评估营业额的办法之一。

营业额相对值的评估，主要有每股营业额（用总营业额除以发行股数）和资产经营比率（用营业额除以资产总额）两种方法，利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法，能够进一步了解上市公司经营规模的可靠性，其内部结构的合理性和经营效率水平。

营业额增减比率评估是通过本期营业额同上期营业额相比较，也可用本期每股营业额同上期每股营业额来比较，以反映上市公司的发展趋势。

另外，投资者选购股票作为长期投资，除了关注安全性与收益性外，更重要的，必须分析股票发行公司扩展经营的能力，即进行成长性分析。如果公司收益逐月、逐年增加，并将其中相当部分用于再投资，扩大生产经营，或有能力通过其它融资方式获取大量资金扩大生产经营，则说明公司产品获得广大消费者支持，未来前途不可限量，因而投资于该公司的股票前景看好，反之，则前景不妙。

5. 公司固定资产

公司固定资产是衡量上市公司实力的又一指标。资产雄厚的上市公司，肯定是投资的好对象。

在评估上市公司的固定资产时，一是要注意到公司的隐蔽资产。我国目前的上市公司的隐蔽资产是很多的(如地皮、房产等)，这些公司的实际资产往往高于账面价值。在经济不景气，市场疲软时，其股价在短期内可能偏低，公司业务也会受大环境影响。但这种“底子厚”的公司，显然是具有很大投资价值的。总有一日，其股票价格会上升到与实际资产相当的价位，给投资者带来丰厚的收益。

6. 公司资本结构

任何企业都需要借助外来资金进行经营，在业务兴旺，营业利润大大高于利息的情况下，举债经营可以增强企业能力，提高经营利润，增加股东收益。但是在经济衰退时期，竞争激烈，营销困难，入不敷出的情况下，举债经营则会大幅度降低股东的投资报酬，企业就会受到较大冲击。投资者一定要考虑这个因素，切勿轻举妄动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成公司资本有两大部分，一是自有资本，一是负债。相应地则有自有资本比率(自有资本/总资本)，负债比率(负债/总资本)。负债率高的公司，其自有公司资本效率就较低，反之亦然，对投资者有意义的是，自有资本率较高者，投资风险较小。负债率较高者，投资风险较大。

7.公司的偿债能力

除了分析上市公司的获利能力、管理能力等能力以外，投资者还必须分析其偿债能力，以确保投资的安全。因为，一个公司也许当年的营业状况良好，但如果资金结构不合理，偿还债务的能力差，则不仅难以保证企业的营利，而且可能趋于破产；投资者不用说获取多的股利，甚至可能血本无归。分析公司的偿债能力，一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这主要是通过分析、检查公司资金的流动性状况来推断的；二是分析其长期偿债能力的强弱。这主要是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系，权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。总之，上述分析可归之为安全性分析。

□基本财务指标的计算方式

在财务的分析中，主要是分析以下项目数值的大小，投资者务必熟练掌握以下项目及各项目之间的关系，因为在分析公司状况时随时可能用到。

1.净值＝账面价值＝股东价值＝资本＝总资产－总负债

2.营运资金＝流动资产－流动负债＝(长期负债＋资本)－固定资产

3.速动资产＝流动资产－(存货＋预付费用)＝现金＋银行存款＋应收账款＋应收票据＋有价证券

4.发放股利＝(本年净收益＋累积盈余)－(留存收益＋已拨用的留存收益)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.普通股股利＝发放股利－优先股股利

6.销售毛利＝销售收入－销售成本

7.营业纯利＝销售毛利－营业费用＝销售收入－(销售成本＋营业费用)

8.税前盈利＝(营业纯利＋营业外收入)－营业外支出

9.税后盈利＝税前盈利－所得税＝本年净收益

□财务分析基本工具

1.获利能力分析的常用比率：

对获利能力的分析对长期投资者至关重要，近来，做短线炒股的人对其也日益重视起来。

(1)资产报酬率

也叫投资盈利率，是指企业资产总额中每百元所能获得的纯利润，其计算公式为：

$$资产报酬率=\frac{税后盈利}{平均资产总值}\times 100\%$$

上式中，平均资产总额＝(期初资产总额＋期末资产总额)÷2

资产报酬率是用以衡量公司运用所有投资资源所获经营成效的指标。资产报酬率越高，则表明公司越善于运用资产，反之，则资产利用效果越差。

既然资产报酬率用以衡量公司运用其所有资产总额的经营成效，而获得资产的资产来源，除了股东外，还有其他债权人，如银行、公司债券投资者等。因此，资产报酬率应加以调整，即在算式的分子中，除归属股东所有的税后盈利外，还应包括支付债权人的利息费用。调整后的资产报酬率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资产报酬率 = \frac{税后盈利 + 利息支付}{平均资产总额} \times 100\%$$

(2)资本报酬率

即税后盈利与资本之比率，是指企业资本总额中平均每百元所能获得的纯利润，其计算公式为：

资本报酬率＝税后利率/资本总额×100％

资本报酬率是用以衡量公司运用所有资本所获经营成效的指标。资本报酬率越高，表明公司资本的利用效率越高，反之则资本未得到充分利用。在股票交易市场，公司股票公开上市的条件之一，就是公司在近几个年度内资本报酬率必须达到一定比率。台湾证券的交易所规定，资本报酬率低于6％的公司，其股票不得上市；资本报酬率在6％—8％之间的公司，其股票只能被列为第二类上市股票；只有资本报酬率达到8％以上的公司，其股票才准列为第一类上市股票。

(3)股本报酬率

即税后盈利与股本之比率，是指企业股本总额中平均每百元所能获得的纯利润，其计算公式为：

股本报酬率＝税后利润/股本×100％

以股本报酬率的高低，可以观察公司分配股利的能力。若当年股本报酬率高，则公司分配股利自然高，反之，股本报酬率低，若不动用留存收益，则公司分配的股利自然低。

(4)股东权益报酬率

又称净值报酬率，是指公司普通股的投资者委托公司管理人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员应用其资金所能获得的投资报酬率，其计算公式为：

$$股东权益报酬率=\frac{税后盈利-优先股利}{股东权益}\times 100\%$$

从股东权益报酬率的高低，可衡量出普通股权益所得报酬的大小，因而这一比率最为股票投资者所关心。同时，利用这一比率还可以检测一个公司产品利润的大小及销售收入高低，股东权益报酬率越高，说明产品所获利润越大，销售收入越多；反之，则表示产品利润越小，销售收入越少。

(5)股利报酬率

即股利与股价的比率，它表示按市价计算，公司的股东实际可获得的盈利率，其计算公式为：

$$股利报酬率=\frac{普通股本每股股利}{普通股本每股股价}\times 100\%$$

(6)每股账面价值

即股东权益总额与发行股票的总股数的比率，计算公式为：

$$每股账面价值=\frac{股东权益总额}{优先股数+普通股数}$$

将每股账面价值与每股票面值相比较，可以看出公司经营状况的好坏。通常经营状况良好、财务健全的公司，其每股账面价值必定高于每股票面价值；如果每股账面价值逐年提高，就表明该公司的资本结构越来越健全。当然，必须明确的是，每股账面价值仅是表明股东所投入公司的每股股票价值，而不真正表示股东每股股票从企业所能取得的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)每股盈利

即税后利润减去优先股利与已发行普通股数之间的比率，计算公式如下：

$$每股盈利=\frac{税后盈利-优先股利}{普通股发行表}$$

通过分析公司的每股盈利，投资者不仅可以了解公司的获利能力，而且可以通过每股盈利的大小来预测每股股息和股息增长率，并据此决定每一普通股的内在价值。

(8)市盈率

即股票价与每股税后利润之间的比率，计算公式为：

$$市盈率=\frac{股票价格}{每股税后利润}$$

通过分析市盈率，投资者可据此预期公司未来盈利的增长状况以及投资的风险程度。

(9)普通股的利润率

即普通股每股账面价值与普通股每股市价之间的比率，计算公式为：

$$普通股的利润率=\frac{普通股每股账面价值}{普通股每股市价}$$

普通股的利润是投资者在比较各种投资机会时的一个重要参数。每股利润率越高，公司的股票质量越好，获利能力越高，该股票对投资者的吸引力越大。

(10)价格收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即普通股每股市价与普通股每股账面价值之间的比率，其计算公式为：

$$价格收益率=\frac{价格收益率}{普通股每股账面价值}$$

价格收益越小，表明企业获利能力越大，股票质量越好。

(11)股息支付率

又称股利分配率，反映已宣布派发的普通股股利与普通股账面价值之间的比例关系，计算公式如下：

$$股息支付率=\frac{现金股利-优先股利息}{税后利润-优先股股息}=\frac{普通股股利}{普通股账面价值}$$

股息支付率越高，表明该公司获利情况越好，股东利益越有保障。

(12)销售利润率

即税后利润与销售收入之间比率，是指公司销售收入中平均每百元所能获得的销售利润，其计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times 100\%$$

销售利润率的高低，意味着公司获利能力的强弱。

(13)营业比率

即营业成本与销售收入之间的比率，计算公式为：

$$营业比率=\frac{营业成本}{销售收入}=\frac{销售成本+营业费用}{销售收入}\times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可通过这一比率分析公司营业成本与销售收入之间变动，进而测知该公司的营业效能。因为营业比率与100%之间的差额就是营业所发生的损益，如果某公司营业比率越过了100%，则显示该公司已处于亏本状态。因此，营业比率越高，表明公司营业状况愈为不利，反之，营业比率越低，则营业纯利润越高，表示公司获利能力强。

2.偿债能力分析常用的比率：

(1)流动比率：

或称营运资金比率，即流动资产与流动负债之间的比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标，其计算公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

投资者通过分析流动比率，就可以知道公司一元的短期负债，能有几元流动资产可以清偿，表明公司的短期偿债能力越强，并表明公司有充足的营运资金；反之，说明公司的偿债能力不强，营运资金不足。因此，财务健全的企业，其流动资产应远高于流动负债，起码不得低于1:1，一般认为大于2:1较为合适。

但是，对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好。流动比率过大，并不一定表示财务状况良好，尤其是由于应收账款和存货余额过大而引起的流动比率过大，更是对财务健全不利。一般认为，流动比率超过5:1，则意味着公司的资本未得到充分利用。可见，流动比率是有缺陷的，它不能揭示流动资产的构成内容，因而对流动比率的分析，决不可公式化，必须结合流动资产和流动负债的内容与性质加以探讨。

如果将流动比率现营运资金结合起来分析，有助于观察公司未来的偿债能力。例如，甲公司的流动比率为1.81:1，其营运资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金为 690 万元;假定乙公司有流动资产 1800 万元,流动负债 1110 万元,则其营运资金亦为 690 万元,但其流动比率为 1.62:1。显然,甲公司的短期偿债能力优于乙公司。

(2)速动比率

又称酸性测试比率,即速动资产与流动负债的比率,是用于衡量公司到期清算能力的指标,其计算公式如下:

$$速动比率 = \frac{速动资产}{流动负债}$$

投资者通过分析速动比率,就可以测知企业在极短时间内取得现金偿还短期债务的能力。一般认为,速动比率最低限为 0.5:1,如果保持在 1:1 时,即使公司资金周转发生困难,亦不致影响其即时的偿债能力。

速动比率计算公式中的速动资产仅指几乎可以立即用来偿付流动负债的那些流动资产,即现金、有价证券和应收账款。其中现金和证券本身就是货币或准货币,具有流动性较高的特点,而应收账款则需要转化成现金才能用于偿还债务。计算流动比率的流动资产除包括速动资产外还包括各种存货。由于存货转变成现金需要较长的时间,因此,速动比率比流动比率更能准确地反映企业的短期偿债能力。

例如,甲公司 1998 年 8 月 30 日,流动资产净额为 6100 万美元,流动负债是 3230 万美元。存货为 3050 万美元。则:

$$流动比率 = \frac{6100}{3230} = 1.89$$

$$速动比率 = \frac{6100 - 3050}{3230} = 0.94$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去许多人都认为，流动比率要保持 2.0，速动比率保持 1.0 比较合适。在实际中，应该根据各企业的具体情况来做判断，不可一概而论。比如，有的上市公司可能流动比率高，但却是因存货大量积压造成的，并不说明企业的短期偿债能力高，因为存货尤其是长期积压待销的货物转化成现金的能力较差、时间较长（甚至不可能）。用它们来偿还债务的可能性不大。又如，企业的速动比率较高，但可能是现金过多、资金利用效率差造成的，这是企业财务的一个消极因素。投资者在选择股票时要深入研究上市公司的流动比率和速动比率，不要被表面的数字所迷惑。

(3)流动资产构成比率

这是计算资产负债表上每一项流动资产总额中的比率，其中计算公式如下：

$$每项流动资产在流动资产总额中的比率 = \frac{每一项资产}{流动资产总额}$$

分析流动资产构成比率的作用在于，一是了解每一项流动资产所占用的投资额，二是弥补流动比率之不足，达到检测流动资产构成内容之目的。

以上三项比率是反映公司流动性状态的比率，这类比率用于研究公司资产转变为现金流量以偿还短期债务的能力。

(4)股东权益对负债比率

就是股东权益与负债总额之间的比率，用以表示公司的每百元负债中，有多少自有资本低偿，即自有资本占负债的比例。其计算公式如下：

股东权益对负债比率＝股东权益负债总额×100％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一项比率越大，表明公司自有资产越雄厚，负债总额越小，债权人的债权就越有保障；该比率越小，则意味着公司负债越重，财务可能陷入危机，可能无力偿还债务。

(5)负债比率

就是负债与股东权益之间的比率，是股东权益对负债比率的例数，它表明公司每一元资本承收了多少元负债，与前述股东权益对负债比率实质是一样的。其计算公式为：

$$负债比率=\frac{负债总额}{股东权益}$$

通过分析这一比率，可以测知公司长期偿还能力的大小，因为负债是一种固定责任，不管公司盈亏，均按期支付利息，到期还必须偿还。负债比率越小，表明股东所投资的资产越多，债权人的债权越有保障，并表明该公司对外负债与利息负担减少，财务危机发生的可能性减少；反之则表明一个公司负债越来越多，自有资产越来越少；从而财务不健全。一般认为负债比率最高限为1:3。

但是，必须明确，对股票投资者而言，负债比率过低并不一定有利，因为公司的自有资本相对于负债来说，只需维持一定水准足以保障公司信用就可以了，此一比率过低表明公司的举债经营能力有待增强。

(6)产权比率

又叫自有资本，就是股东权益与资产之间的比率，它表明股东权益在总资产中所占的比重，是与举债经营比率相配合的一个比率。其计算公式为：

$$举债经营比率=\frac{负债总额}{总资产净额}\times 100\%$$

式中，负债总额就是债权人权益，总资产净额则是全部资产总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额减除累计折旧后的净额。

举债经营比率可以测知公司扩展经营能力的大小，并揭示股东权益运用的程度。这一比率越高，公司扩展的能力就越大，股东权益越能得到充分利用。但是，举债经营量定有风险。如果经营顺利，此比率高的公司虽然要承担较大的风险。但也有机会获得更大的利润，也为股东带来更多的收益；反之，如果经营不佳，则借贷的利息将由股东权益来弥补，当负债太多以至无法支付利息或偿还本金时，可能被债权人强迫清算或改组，对股东不利。可见，公司在进行举债经营决策时，必须在本期利润的增加和风险的增加这两点上权衡利弊，作出准确判断。一切都以市场状况、经营的顺利与否为转移。在日本，企业的举债经营比率一般为80%以上，显然，负债过多，利息负担大。

(7)固定比率

就是股东权益与固定资 产的比率，它表示公司固定资产中究竟有多少是用自有资本购置的，并用于检测公司固定资产是否过度扩充、过分膨胀。其计算公式如下：

$$固定比率=\frac{股东权益}{固定资产}\times 100\%$$

固定比率越高，则公司财务结构越健全，一般认为起码得高于100%。如果此比率低于100%，则表明该公司要么是资本不足，要么是固定资产过分膨胀。而固定资产的过度膨胀，势必使资产的流动性减少，从而影响未来的偿债能力。

(8)固定资产对长期负债比率

就是固定资产与长期负债之产值比率，既可显示公司尚有多少资产可供长期借贷的抵押担保，又可显示长期债权人权益安全保障的程度。其计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$固定资产对长期负债比率=\frac{固定资产}{长期负债}\times 100\%$$

就一般公司而言，固定资产、尤其是作为抵押担保的固定成本，应与长期负债维持一定的适当比例，来作为负债安全的保证。一般认为，此比率起码得超过100%，越大则越能保障长期债权人的权益。否则，如果比率低于100%，则表明公司财务呈现不健康的状况，同时表明公司财产抵押已达到最大限度，必须另辟融资渠道。

(9)利息保障倍数

就是利息费用与税前利润之和与利息费用之间的比率，它可以用于测试公司偿付公司利息的能力。计算公式如下：

$$利息保障倍数=\frac{利息费用+税前盈利}{利息费用}$$

利息保障倍数越高，说明债权人每期可收到的利息越有安全保障；倍数越低，则说明债权人每期可得到利息的安全保障越小。

以上所述7个比率指标是反映公司长期偿债能力的指标，用以分析上市公司偿还长期债务的能力。

3.上市公司扩展能力分析常用的比率

(1)利润保留率

就是公司税后盈利减去应发现金股利的差额与税后盈利的比率，它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于留存收益和扩展经营。计算公式如下：

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发股利}{税后利润}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润留存率越高，表明公司越重视发展的后劲，不致因分红过多而影响企业未来的发展。利润留存太低，则表明公司生产经营不顺利，不得不动用更多的利润去弥补损失，或者分红过多，发展潜力有限。

(2)再投资率

又称内部成长性比率，它表明公司其盈余所得再投资，以支持本公司成长的能力。其计算公式如下：

$$再投资率=资本报酬率\times股东盈利保留率$$

$$=\frac{税后利润}{股东盈利}\cdot\frac{股东盈利-股息支付率}{股东权益}$$

上式中的股东盈利保留率即股东盈利减去股息支付率的差额与股东盈利之比率，股东盈利就是每股盈利与普通股发行数的乘积，实际上就是普通股的净收益。再投资率越高，公司扩大经营能力越强，反之则越弱。

4. 上市公司经营效率分析的比率

分析一个上市公司经营效率所用的比率通常以销售收入或销售成本为分子，以某一资产科目为分母而构成，常用的比率有 5 种。

(1)应收账款周转率

就是销售收入与应收账款之产销比率，其计算公式为：

$$应收账款周转率=\frac{销售收入}{(期初应收账款+期末应收账款)\div 2}$$

$$=\frac{销售收入}{平均应收账款}$$

因为应收账款是指未取得现金的销售收入，能以用销售收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与应收账款相比较，就可以测知公司的应收账款余额是否合理，以及收款的效率高低。公式中的应收账款是期初期末应收账款的平均数，分子分母相除求出的商数即为应收账款每年的周转次数；如果用一年的天数(365天)除以应收账款每年的周转率，便求出应收账款每周转一次需多少天，即应收账款转为现金平均所需要的时间。计算公式为：

$$应收账款变现平均所需时间=\frac{一年天数}{应收账款年周转次数}$$

应收账款周转率越高，每周转一次所需天数越短，表明公司收账越快，相反，周转率太小，每周转一次所需天数太大，则表明公司应收账款的变现过于缓慢，以及应收账款的管理缺乏效率。

公式中的应收账款包括商业应收票据，但不包括估计坏账损失。

例，HR公司1995年的赊销额是2050美元，应收账款的平均余额经计算是199万美元，则应收账款的周转速度为10.30。这说明企业应收账款每年可以周转10.3次，其流动性是很强的。从这一方面看，上面的速动比率指标确实是比较可靠地反映了企业的短期偿债能力。

(2)存货周转率

就是销售成本与商品存货之间的比率，其计算公式如下：

$$存货周转率=\frac{销售成本}{平均商品存货}$$
$$=\frac{销售成本}{(期初存货+期末存货)\div 2}$$

存货的目的在于销货并实现利润，因而公司的存货与销货之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，必须保持一个合理适当的比率。存货周转率正是衡量公司销货能力强弱和存货是否过多或短缺的指标。存货周转率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，则利润率越大，营运资金投资于存货上的金额越小。反之，存货周转率太低，则表明公司存货过多，不仅使资金滞压，影响资产的流动性，还增加仓储费用与产品损耗或过时。

(3)固定资产周转率

即销售收入与固定资产之间的比率，计算公式如下：

$$固定资产周转率=\frac{销售收入}{平均固定资产余额}$$

此一比率表示固定资产全年的周转次数，通过这一比率，投资者可用以检测公司固定资产的利用效率。固定资产周转率越高，表明固定资产周转速度越快，闲置资产越少；反之，则表明固定资产闲置较严重，未得到充分利用。当然，固定资产周转率也并非是越高越好，太高的话表明固定资产过分投资，会大大缩短固定资产的使用寿命。

(4)资本周转率

又可称净值周转率，即销售收入与股东权益的比率，计算公式为：

$$资本周转率=\frac{销售收入}{股东权益平均余额}$$

通过此一比率，可以分析得出相对于销售营业额而言，股东所投入的资金是否得到充分利用。资本周转率越高，表明资本周转速度越快，运用效率越高；但如果比率过高则表示公司过分依赖举债经营，即自有资本过少，向外借债太多。资本周转率越低，则表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明公司的资本运用效率越差。

附:财务比率参考标准(见表1—1、表2—2)。

表1—1 日本产业的部分财务比率

单位:%

行业	流动比率	股东权益比率	应收款周转率	存货周转率	总资产周转率	销售周转率	资产周转率	净资产周转率
全产业	110.68	21.32	441.0	1156.0	142.0	12.59	4.15	19.54
制造业	118.08	27.76	392.0	650.0	113.0	18.22	5.25	19.14
批发业	110.54	7.12	532.0	4824.0	345.0	2.28	1.33	18.29
百货业	99.20	30.79	1194.0	1335.0	216.0	23.21	2.74	8.74
服务业	117.15	6.48	565.0	6328.0	369.0	63.56	0.84	18.61
一般机器	143.58	36.13	253.0	512.0	90.0	20.11	5.67	15.69
电气品	135.18	37.30	457.0	694.0	124.0	24.09	9.07	24.41
家电用品	131.07	48.25	640.0	1312.0	146.0	19.20	9.88	20.44
通信设备	142.95	31.99	398.0	599.0	114.0	29.18	8.64	27.17
汽车	120.37	43.77	734.0	1863.0	168.0	16.21	8.04	18.63
照相机	166.60	49.56	341.0	556.0	990.0	25.22	6.17	12.39
钟表	231.38	53.41	306.0	897.0	102.0	17.96	8.64	16.05
化妆品	112.18	44.51	397.0	1565.0	31.0	49.07	8.23	18.91
橡胶制品	108.91	28.67	336	1093	123.0	20.11	4.44	15.41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－2 台湾产业的部分财务比率

单位：%

行业	流动比率	速动比率	股东权益比率	应收款周转率	存货周转率	总资产周转率	销售利润率	销售毛利率	资产利润率
食品加工	80.00	46.40	43.00	870.0	610.0	110.0	6.50	26.50	4.60
棉纺	101.00	50.40	52.90	750.0	380.0	60.0	0.90	8.10	2.00
其他纤维	96.20	45.40	50.40	720.0	410.0	80.0	5.90	13.50	3.10
针织成衣	99.80	39.70	42.20	810.0	390.0	110.0	2.30	12.50	2.00
石化工业	139.60	71.10	62.20	720.0	410.0	80.0	10.70	19.20	8.10
橡胶	130.20	75.60	54.70	550.0	450.0	90.0	7.30	20.90	4.20
化工原料	122.10	69.50	54.70	480.0	440.0	90.0	4.90	15.50	4.80
化学制品	115.60	65.30	52.10	430.0	330.0	90.0	8.20	32.10	5.90
炼钢轧钢	92.80	43.70	37.10	690.0	430.0	90.0	5.60	9.70	3.70
铸铁	99.00	51.90	39.90	500.0	410.0	100.0	4.20	10.50	1.40
电工器材	121.60	70.80	55.00	640.0	440.0	90.0	6.20	14.20	4.80
家电	112.00	52.30	41.00	440.0	320.0	90.0	2.90	18.90	1.30
电子产品	123.40	66.10	45.30	570.0	470.0	130.0	5.30	14.90	5.00
电子元件	135.80	95.20	53.30	500.0	500.0	90.0	4.00	14.60	1.50
造纸	93.70	49.50	47.90	550.0	550.0	60.0	3.10	15.00	0.40
水泥	126.10	81.30	75.60	1030.0	610.0	60.0	23.90	30.10	15.70
玻璃陶瓷	105.00	53.40	46.50	460.0	270.0	70.0	9.40	21.60	5.00
进口贸易	111.20	59.40	30.70	470.0	410.0	140.0	4.40	17.20	3.50
出口贸易	99.10	54.40	33.50	870.0	1050.0	200.0	1.70	15.50	4.00
观光旅馆	53.90	38.80	43.10	1380.0	560.0	30.0	13.70	62.00	2.20
海运	89.40	67.60	45.00	640.0		70.0	5.40	9.80	0.60
汽车货运	107.70	99.90	63.70	680.0	60.0	11.20	30.40	7.00	
仓贮	86.70	78.50	65.60	670.0		50.0	13.80	31.00	5.80
畜牧	102.50	55.40	63.40	1030.0	320.0	40.0	1.20	6.60	6.20
百货	60.20	38.60	41.30	4500.0	1230.0	110.0	2.20	20.60	2.00
租赁	93.20	86.30	18.00	30.0		20.0	54.30	72.20	3.10
印刷	88.40	72.90	28.10	440.0	249	150.0	1.40	23.60	0.10
投资开发	67.10	59.20	43.70			40.0	38.90	42.60	10.80

□上市公司财务报表分析

1. 上市公司资产负债表分析

资产负债表是投资人在上市公司的财务信息中常见的一张会计报表，也是一张非常重要的报表。掌握其阅读和使用方法，就可以从报表上所列的数字中得知上市公司在一定日期(月末、年末)各项资产、负债和股东权益的状况。

假设一家公司的资产价值 5000 万元。不是指 5000 万元资产完全归这家公司的股东所拥有，企业在经营过程中总会有贷款或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欠款的现象发生。如果这家公司从银行取得1500万元的贷款，并发生赊购价值500万元的商品业务时，那么，这家公司一方面有了资金(即资产)5000万元，另一方面欠银行和其他单位的债务(负债)2000万元。作为公司5000万元的资产的来源渠道，一是靠2000万元的负债，二就是靠股东的投资和公司的累积盈余，即3000万元的股东权益(净资产)。

资产负债表是反映上市公司一定日期财务状况的报表，又称资金平衡表，它是公司最主要的会计报表，能较全面地反映公司资金的来源和运用情况。资产负债表通常分左右两栏，具有三部分。第一部分是公司资产，列在表的左栏；第二部分为公司负债；第三部分为公司股东权益，它们都列在表的右栏。三者关系如表1－3：

公司总资产＝公司债务＋公司股东权益

公司资产负债表左栏的资产项目主要包括下列几项：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－3 H股份有限公司资产负债表

1992 年 12 月 31 日　　　　金额单位：人民币千元

资　　产	行次	1992年1月1日	1992年12月31日	负债及股东权益	行次	1992年1月1日	1992年12月31日
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	37611	57160	短期借款	41	157539	324237
短期投资	2	9461	8913	应付票据	42	1163	150
应收票据	3	1659		应付账款	43	103854	154930
应收账款	4	265136	381555	预收货款	44	18000	30910
减：备抵坏账	5			应付福利费	45		1923
应收账款净额	6	265136	381555	未付股利	46		
预付货款	7	4029	12540	未交税金	47	4509	4216
其他应收款	8	101005	185745	其他未交款	48	1021	701
待摊费用	9		3490	其他应付款	49	50802	125322
存货	10	301733	331360	预提费用	50		851
流动资产合计	15	720634	980813	待扣税金	55		
长期投资：				一年内到期的长期负债			
长期投资	16	7825	13976	流动负债合计	56	336888	643240
固定资产：				长期负债：	58		
固定资产原价	18	302122	572221	长期借款	58－1	334862	369491
减：累计折旧	19	145454	190649	应付债券			
固定资产净值	20	156668	381572	长期应付款	65		
在建工程	21	23823	72191	长期负债合计	65－1	334862	369491
固定资产清理	22			股东权益：	66		
固定资产合计	25	180491	453763	股本	66－2	252640	252640
无形及其他资产：				资本公积金	66－3		106515
无形资产	26	15440	15440	盈余公积金	66－4		87423
开办费	30			集体福利基金	67		4605
长期待摊费用	31			未分配利润	67－1		78
无形及其他资产合计	35	15440	15440	股东权益合计	69	252640	451261
待处理财产损失：				股东权益合计	75		
待处理流动资产损失(减收益)	36			负债及股东权益总计	80	924390	1463992
待处理固定资产损失(减收益)	37						
待处理财产损失合计	38						
资产总计	40	924390	1463992				

(1)流动资产。包括现金和短期内(一般指在制作本表之日起一年内)将会在正常业务活动中转化为现金的那些资产。主要包括:现金;适销有价证券,计价时按这些有价证券最小波动的市场价格来估算;应收款,即公司已售货物,但尚未收到的款项;库存物品,包括原材料、半成品、等销成品等,可按市场最低重置价来计算。

(2)固定资产。包括公司拥有此项指标的土地、建筑、机器、办公设备等。计算价值时,可将该资产的购置时价值减去累计折旧的费用。

(3)预付款项和待摊费用。预付款项指公司预付的租金、保险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费等,待摊费用是公司已经发行,但应由本月和以后各月产品成本共同负担的费用。这两种资产都是公司现已支付但日后才能受益的款项。

(4)无形资产。指没有实物形态,但能为公司提供某种权利和利益的各种资产,主要有商誉、商标、专利权、特许经营权、专有技术等。价值计算方法有3种:一是根据取得各该项资产而作出的实际支出来计算;二是在法定时期或有效期限内,按该期限把构置费用进行推算;三是按它形成的收益能力来计算。由于无形资产难以准确计算,且能体现在其它项目,许多公司的资产负债表上常不列此项。这是股民们在分析其表时应注意的事宜。

公司资产负债表右栏中的公司负债包括以下两项:

(1)流动负债。指公司在下个年度(会计年度)应偿付的所有债务,它与资产负债表中的流动资产相对应,研究二者的比例关系是了解和掌握公司经营能力的重要因素。流动负债包括:应付款,指公司在其正常业务活动中,应该支付但尚未支付的款项;应付票据,指公司应承担付款责任但尚未清偿的各种票据证明;应付费用,指制表时已应支付,但尚未支付的各种费用;应付税款,实际也属应付费用,但因其数目大,意义重要,常分项列出。

(2)长期负债。主要指公司的债券和长期借款。

公司资产负债表右栏中的股东权益,也称资产净值,是指股东在公司中所享有的全部资产权益,它等于公司总资产与总负债之差,包括如下各项:

①股票。公司股东利益的总价额,通过公司发行给股东的股票表示,主要包括优先股和普通股两类。

②资产盈余。公司股票溢价发行时所获取的超过股票面值的那部分金额。

③累积留存收益。公司在缴纳税款和支付股息后所留存的净收益的历年累计数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表提供上市公司在某一特定日期所掌握的经济资源、所负担的债务，以及投资者在公司中所占的权益、公司的偿债能力和财务前景等资料。股民通过阅读资产负债表，了解所涵盖的全部内容，可以获得如下信息：

①上市公司的资产、负债和股东权益的结构是否合理。如果一家公司全部资产中，净资产(股东权益)所占的比例过低，说明公司的外债过高，股民对该公司的安全程度应予以重视。反之，则可安心一把。

②上市公司偿还债务的能力。如果一家公司的流动资产(即货币资金、应收账款、存货等)与流动负债(即应付账款、短期借款、未交税金等)相比过低的话，说明公司的偿债能力弱。在这种情况下，即使公司处于盈利状态，也应引起股东的注意。毕竟充裕的资金对于企业的生存和发展是至关重要的。

③上市公司运用资金的能力。一个经营活动正常的企业，资金应当有效率地在生产经营过程中运转，充分发挥资金效益。如果一家上市公司的存货积压过多或账款收回的速度缓慢，说明公司资金运用能力不强。

④股东在上市公司里所享有的权益。作为一个股东，他可以通过资产负债表上所列的股本、净资产(股东权益)等数据，计算出自己进行一定量股票投资后所得到的利益。以及利用损益表、利润分配表等进行综合分析，股民可以对上市公司将来的财务走向，有一个大致的判断，从而对上市公司股票品质的优劣做出正确的评价。

对上市公司资产负债表的分析，主要应从前文介绍的财务结构、偿债能力、资金运用能力等方面入手，具体包括前文所述资产负债率、股东权益率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率等指标的分析。下面结合 H 公司的资产负债表分别进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)关于资产负债率和股东权益率的分析

资产负债率是一项衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力的指标,也反映债权人发放贷款的安全程度。资产负债率对于债权人来说,不能够过高,因为公司的所有者(即股东),一般只承担有限责任,而一旦企业清算时,资产变现所得很可能低于其账面价值,所以,如果资产负债率过高,债权人可能蒙受损失。另外当资产负债率大于100%,表明企业已资不抵债。

股东权益率即净资产比率,是一项反映股东投入资本在全部资产中所占的比重的指标。股东权益反映了股东所承担风险的程度。该比率越小,说明主要风险将由债权人负担,股东的风险将越小。

资产负债率与股东权益率有着密切的联系,虽然两者都是反映企业的财务结构的指标,两者侧重点却有着不同。资产负债率偏重于债权人市场,而股东权益率则偏重于股东的立场。两者之间的密切关系,可以用算术公式表示如下:资产负债率 = 1 - 股东权益率。

由此可以得出,在资产负债率增长的情况下,股东权益则会出现一定程度的降低;与之相反,如果资产负债率降低的时候,股东权益则会出现一定程度的增长。

一般股民甚至部分股评人士简单认为,资产负债率越高越好,而股东权益率越低越好。当然,这种想法有它一定的道理,但事实上,对一个公司来说,资产负债率高,即股东权益率低,既有利也有弊,因为,任何企业的资金不管是通过举债筹措得到的,还是通过增资扩股得到的,在企业经营中发挥的作用是相同的。当公司的资本报酬率高于借款而支付的利息率时,属于股东所得的利润将随之扩大,相对来说,由于债权人承担了财务上的大部分风险,并且又不具有对公司的任何表决控制权,从而使股东的安全程度相对提高,股东还能在付出有限代价的条件下,保持对公司的表决控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制权。单从这一点来说，资产负债率越高，即股东权益率越低，是会给股东们带来一定的好处的。但是另一方面，由于负债比重较大，有可能不利于企业采用增加债务的办法来增加资金，使企业运用资金的灵活性降低，同时，大量借入的债款所要支付的利息，对企业来说也会是一种负担，一旦企业经营失误的话，股东也就无利可言。所以，必须仔细权衡举债经营的利与弊，从而对一个公司财务结构的好坏做出评判。

Z 公司 1998 年末的资产总额为 1463992 千元，负债总额为 1012731 千元(643240 千元 + 369491 千元)，所以，该公司 1998 年年末的资产负债率是：$\frac{1012731}{1463992}\times 100\% = 69.17\%$

Z 公司 1998 年年初的资产总额为 924390 千元，负债总额为 671750 千元(336888 千元 + 334862 千元)。Z 公司 1998 年年初的资产负债率是：$\frac{671750}{924390}\times 100\% = 72.67\%$

Z 公司 1998 年年末的资产负债率为 69.17%，根据“股东权益 = 1 - 资产负债率”的公式，Z 公司 1998 年年末的股东权益率，即净资产比率为 30.83%。公司 1998 年年初的资产负债率为 72.67%，则股东权益率为 27.33%。

从 Z 公司的情况来看，资产负债率偏高，尤其是 1998 年年初的资产负债率达 72.57%，即使 1998 年年末，资产负债率有所下降，但仍达 67.17%，如何来判断 Z 公司这种财务结构的优与劣呢？不妨回头再看看该公司的“短期借款”和“长期借款”项目。从前面的表 3 中，我们已经对“短期借款”和“长期借款”项目进行了分析，可知，Z 公司 1998 年年末的短期借款为 324237 千元，短期借款的利率为 7.92‰～9.1‰(月利率)，长期借款的利率平均为 11.88%，Z 公司的股本利润率 1998 年为 0.45% 元/股。由此来看，Z 公司的资本报酬率超过因借款而支付的利息率，这对股东来说是有利的。但是，由于 Z 公司的资产负债率已达 69.17%，Z 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司若再想通过负债的方式获取资金，即再提高资产负债率，是不太可能的，只有依靠增资扩股来筹集资金。扩股是否对股东有利，还取决于当时的市场状况。

总之，Z 公司的资产负债率偏高，股东权益率偏低，但是，Z 公司能够充分利用举债获得的资金进行生产经营，并获得了较好的资本报酬率，所以，Z 公司的财务结构对于股民来说是有利的。

(2)关于流动比率的分析

流动比率是衡量企业短期偿债能力的财务指标。企业的流动负债，如短期借款应付账款、应付票据、其他应付款等，一般都要在一年以内偿还，用来偿还这些流动负债的是企业的货币资金以及各种容易变现的流动资产，所以企业应保持一定数额的流动资产，一方面保障对流动负债的偿付，另一方面在用流动资产清偿流动负债以后还有余力去应付日常经营中的其他资金需求。

对债权人来说，并非流动率越高越好，过高并不能使债权获得更大的保证。过高的流动比率也可能是由于存货积压呆滞所引起的，或是拥有过多的货币资金而未加以有效地运用，这只能说明公司理财不当，未能将资金充分发挥效益，影响企业的获利能力。根据经验，一般流动比率保持在 2 的水平较为理想，但是由于各种行业的经营性质不同，营业周期不同，作为衡量流动比率的标准不应绝对化或统一化。股东在分析一个企业的流动比率时，很有必要将该企业与同行业的平均流动比率进行对比。某些行业的平均流动比率低于 2，但可能仍然被认为是正常的；而某些行业可能需要高于 2。一般地，营业周期越短，正常的流动比率也就越低，反之，营业周期越长，正常的流动比率也就越高。

Z公司 1998 年年末流动资产为 980813 千元，流动负债为 643240 千元，Z 公司 1998 年年末的流动比率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$流动比率 = \frac{980813}{643240} = 1.52$$

Z公司 1998 年年初流动资产为 720636 千元，流动负债为 336888 千元，Z 公司 1998 年年初的流动比率为：

$$流动比率 = \frac{720636}{336888} = 2.14$$

Z 公司所属行业为医药行业，由于医药行业的生产周期一般较短，所以，1998 年年末 Z 公司的流动比率 1.52，虽然偏低，但仍可认为是允许的。当然，股东最好是结合医药行业的其他公司进行对比，从而做出正确判断。

(3)关于速动比率的分析

速动比率是衡量企业流动资产中可以立即用于偿还流动负债的能力的指标。速动比率是对流动比率的补充，因为流动比率的主要缺点是不能揭示流动资产的真正流动性。比如存货大量积压的企业，虽然流动比率依然较高，但由于存货变现时间长，而且还可能发生存货残次等，在这种情况下，流动比率难以说明问题。因此，为了判断企业的财务流动状况是否良好，除流动比率外，还有必要分析速动比率，两者结合。

速动比率的分子，即速动资产，是指流动资产扣除存货。流动资产是指货币资金、短期投资、应收账款、以及应收票据等项目的总和，以上这些项目属于易于立即变为现金的流动资产。分母即流动负债，流动性越大，速动资产与流动负债之比，构成速动比率。一般认为，速动比率最好保持在 1 以上的水平。这个水平只是一个相对的参数，根据不同行业、差别，应该有所保留，参照同行业企业的普通情况进行判断。

Z公司 1998 年年末流动资产为 980813 千元，其中存货为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

331360千元，1998年年末流动负债为643240千元，Z公司1998年年末速动比率为：速动比率 $= \frac{720636-301733}{336888} = 1.24$。从Z公司的速动比率来看，1998年年末为1.01，1998年年初为1.24，这个水平符合一般认为的1以上的理想水平，说明该公司短期偿债能力良好。

(4)关于应收账款周转率的分析

应收账款周转率是反映企业应收账款的流动程度的指标。应收账款周转率有两种表示方法，一种是应收账款周转次数，另一种是应收账款周转天数。

应收账款周转次数，是指在会计期间内应收账款转变为现金的平均次数，计算公式为：

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{赊销收入净额}}{\text{平均应收账款余额}}$$

计算：

$$\text{平均应收账款余额} = (\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) \div 2$$

从理论上来分析，应收账款周转次数应按赊销收入净额计算较为准确，但同时企业赊销资料一般是属于商业机密范畴，不对外公布数据，所以，计算应收账款周转率一般是改用赊销和现销的总数，即销售净收入。应收账款周转次数可以说明应收账款的变现速度和管理效率。一个企业如果收账迅速，可以减少坏账损失，一方面节约资金，另一方面又可表明企业信用状况好。股民们可通过应收账款的周转次数得出的另一个指标，即每次收账的平均天数。投资者在分析应收账款时，可以将应收账款周转次数和应收账款周转天数结合起来，从而进行较科学的分析，取得较好的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。

Z 公司 1998 年年末应收账款余额为 381555 千元，1998 年年初应收账款余额为 265136 千元，根据 Z 公司“利润及利润分配表”（表 4）得知，该公司 1998 年度的主营业务收入为 1577009 千元，所以，Z 公司 1998 年应收账款的周转次数为：

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{1577009}{(381555+265136)\div 2} = 4.88(\text{次})$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{365}{4.88} = 75(\text{天})$$

从 Z 公司的情况看，1998 年应收账款周转次数为 4.88 次，应收账款周转天数为 75 天，Z 公司应收账款的周转率偏低。通过对应收账款的分析，股东还可以看出另外一个问题，如果应收账款过多是由于收款速度缓慢所致，那么作为评价公司短期偿债能力的流动比率和速动比率，就可能提供使人产生误解的信息。以 Z 公司为例，我们前面已经对该公司的流动比率和速动比率进行了分析，Z 公司的流动比率 1998 年年末和 1998 年年初分别为 1.52 和 2.14；速动比率 1998 年年末和 1998 年年初分别为 1.01 和 1.24。结合应收账款的周转速度，Z 公司应收账款的周转天数应是 75 天左右，这一周转天数是偏低的，说明 Z 公司的流动比率和速动比率比实际情况可能高估了，因为如果 Z 公司的应收账款周转率低于 4.88 次，即超过 75 天的话，流动比率和速动比率比目前的计算结果还要再低一些，即 Z 公司的短期偿债能力实际上还要差一些。

可见考察企业的流动比率和速动比率，要结合应收账款的周转率综合进行分析。

（5）关于存货周转率的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转率是衡量企业销售能力和分析库存状况的一项指标。

一般而言，存货周转率越高越好，因为存货周转率越高，说明公司对存货的利用率就越高，表明公司的经营管理效果越好。存货周转率越低，说明企业的存货积压或滞销，由于这种积压和滞销，将会带来一系列隐患。例如，如果存货的资金是从银行等金融机构借入，将造成一笔较大的利息费用，即使存货的资金是企业自有资金，也会造成可观的机会成本。此外，还会发生保险管理等有关的费用，以及市场变化造成的跌价各种意外情况。

Z 公司 1998 年年末存货为 331360 千元，1998 年年初存货为 301733 千元，根据 Z 公司 1998 年年度的“利润及利润分配表”得知，Z 公司 1998 年的营业成本为 1123098 千元，所以，存货周转率为：

$$存货周转率=\frac{1123098}{(301733+331360)\div 2}=3.55(次)$$

Z 公司的存货周转次数为 3.55 次，存货周转天数为 105 天 $(\frac{365}{3.55})$。说明该公司的存货周转率偏低，结合医药行业的平均水平进行对比，将更能说明问题。

(6)关于每股净资产的分析

每股净资产，又称含金量，是指上市公司的净资产除以发行在外的普通股股数。

净资产即股本、资本公积金、法定盈余公积金、任意盈余公积金、未分配利润诸项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，有人也称其为股票净值。每股净资产的大小是由公司经营状况决定的。公司的经营成果越好，净资产越高，股东所享有的权益就越多。因此，净资产越高，股东所享有的权益就越多。因此，净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即股票净值是决定股票市场走向的主要依据之一。一般来说，那些净资产较高而市价不高的股票，具有较高的投资价值；相反，如果净资产较低，但市价却盘踞高价的股票，投资价值较低。

每股净资产是每一单位股本的平均净资产额，一般情况下，该指标越高越好。但需注意的是，股本可以人为地设计压缩（如并股等），因而会出现人造每股净资产的放大。

H 公司 1998 年 12 月 31 日的净资产为 451261 千元，总股数为 252640 千股，其每股净资产为：

$$每股净资产=\frac{451261}{252640}=1.79\ 元$$

H 公司 1.79 元的每股净资产，基本处于中等水平。

2. 上市公司损益表盈利分析

损益表又称收益表、利润表，是用来反映上市公司在一定期间的（一年、半年等）利润实现（或发生亏损）情况的会计报表。损益表好比上市公司的成绩单，投资人只要对上市公司的成绩单仔细地分析研究，就可以了解公司的经营成果，评价出该公司股票品质的优劣，并作出投资决定。

损益表通过把公司的销售额和其它收入减去公司经营活动的全部费用支出而成，其结果就是一定时期内公司的净利润或净亏损。损益表经常列出几年度的数字，还要表明该表的起讫时间。股市要求上市公司每季度公布一次损益表。对投资者来说，最有意义的是年度损益表。其将直接决定股民的投资、收益的大小。

损益表包括如下项目：（见表 1－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－4 利润及利润分配表

1998 年 1 月 1 日～1998 年 12 月 31 日

编制单位：H 股份有限公司　　　　单位：人民币千元

项　　目	行次	1997 年度	1998 年度
一、主营业务收入	1	1348529	1577009
减：营业成本	2	988954	1123098
销售费用	3	26291	41552
管理费用	4	85454	102072
财务费用	5	47313	53788
进货费用	6		17
营业税金	7	110773	134869
二、主营业务利润(亏损以“—”号表示)	8	89744	121613
加：其他业务利润(亏损以“—”号表示)	9	480	2172
三、营业利润(亏损以“—”号表示)	10	90224	123785
加：投资收益(亏损以“—”号表示)	11	500	1010
营业外收入	12	1991	2612
减：营业外支出	13	11169	14192
四、利润总额(亏损以“—”号表示)	14	81546	113215
减：归还基建和专项借款	15	48030	
上年利润调整(减少上年利润以“—”号表示)	16		
公积金转入	17		
五、可分配利润	18	33516	113215
减：应交所得税	19	19524	21109
提取法定盈余公积金	20		9211
提取公益金	21		4605
六、可供股东分配的利润	22	13992	78920
减：已分配优先股股利	23		
提取任意公积金	24		78212
已分配普通股股利	25		
七、未分配利润(未弥补亏损以“—”号表示)	26		78

(1)营业收入。即公司销售收入减去销售退货和销售退让。

(2)营业成本。指销售所有有关直接成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)营业毛利。指营业收入减营业成本之差。

(4)营业费用。指除直接摊销费用，产品成本以外的管理部门及营业部门所发生的费用。

(5)营业纯利。指营业毛利减营业费用之差。

(6)营业外收入。指营业收入外的各项收入。如捐赠收入、利息收入等。

(7)营业外支出。指除营业成本、营业费用之外的各项支出，如公益捐赠支出、利息支出等。

(8)税前纯利。营业净利+营业外收入-营业外支出。

(9)预计纳税。

损益表集中反映公司在一定时期中的收入、费用、利润或亏损。从损益表上，投资人可以获得以下主要信息：公司在一定期间(半年、一年等)取得了多少主营业务收入；公司在取得主营业务收入的同时，有哪些相关费用支出；公司主营业务收入减除为取得这些营业收入所发生的相关费用的余额，(即主营业务利润)有多少；公司除主营业务外，在其他方面取得了多少其他业务利润和获得了多少投资收益；公司除业务经营外，发生了营业外收入和营业外支出有多少；公司在一定期间由主营业务利润、其他业务利润、投资收益以及营业外收支净额构成的利润总额有多少。

损益表与资产负债表所不同的是，资产负债表是一张静态报表，反映的是企业在某一时间(年末、季末、月末等)上的资产、负债和股东权益的状况；损益表则是一张动态报表，反映的是企业在一定期间(半年、一年等)利润实现(或发生亏损)的情况。

股东通过损益表上所反映的财务信息，可以评价一个企业的经营效益和成果、评估投资的价值和报酬，从而衡量一个企业在经营管理上的成功程度，还可以从企业反映的获利能力上预测在未来一定时期内企业的盈利趋势。对于投资人来说，掌握损益表的使用与掌握资产负债表的使用同样重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对广大股东来说，企业赚取的利润越多，意味着他们从利润中分得的股息就越可观，同时，公司利润增加还能使股票价格上升，从而使股东们获得来源于二级市场上的投资收益。对于债权人来说，利润也非常重要，因为利润是偿债的一个重要资金来源。对于公司管理部门来说，企业获利能力的大小是衡量他们工作成绩的主要指标。

当然，从企业的“损益表”上，投资人能够看出企业是亏还是盈，但只这么做，往往不能透过现象看本质。举一个简单的例子，一家公司在第一年利润总额为 2000 万元，第二年利润总额为 2500 万元，但在第二年有一项出售固定资产的净收益 600 万元，事实上，剔除这个因素后，第二年的利润水平是降低了，而不是上升了。通过这个简单的例子，可以看出，股东在阅读“损益表”的同时，还应该掌握对“损益表”的一些简单的盈利分析方法。

通常对损益表进行盈利分析，常用指标有资金利润率、销售利润率及成本费用利润率等。下面结合 H 公司的损益表分别介绍。

(1)资本金利润率分析

这一指标是用以衡量投资者投入企业资本的获益能力。是利润总额对资本金总额的比率。

公司利润总额是其在一定时期内实现盈亏的总额，包括主营业务利润、其他业务利润、投资净收益和营业外收支净额。资本金总额对于股份有限公司来说，指的是注册资本金，即股本金。

一般来说，企业资本金利润率越高越好，如果高于同期银行利率，则适度负债对投资者来说是有利的，反之，如果资本金利润率低于同期银行利率，则过高的负债率将损害投资人的利益。

仍以 H 公司为例，该公司 1998 年实现利润为 113215 千元，1997 年实现利润 81546 千元。股本金为 252640 千元。H 公司 1998 年资本金利润率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资本金利润率=\frac{利润总额}{资本金总额}$$
$$=\frac{113215}{252640}=45\%$$

H公司1997年的资本金利润率为：

$$资本金利润率=\frac{81546}{252640}=32\%$$

从H公司来看，连续两年的资本金利润率均高于同期银行存款利率，并且从上述“短期借款”和“长期借款”项目的分析中可以得知，H公司的贷款利率低于资本金利润率。所以，对股东来说，一方面，H公司的资本金利润率远高于同期银行存款利率，说明该公司获利能力较强；另一方面，H公司的贷款利率低，说明企业在偿还借债的代价——贷款利息之后，有相当的盈利来给股东回报。

(2)成本费用利润率分析

这一指标是衡量企业成本费用与利润关系的指标。它是利润总额对成本费用总额的比率。成本费用总额包括营业成本、销售费用、管理费用、财务费用等。

成本费用利润率指标反映企业投入产出水平，即所得与所费的比率。一般说来，成本费用水平低，则企业盈利水平高；反之，成本费用水平高，则企业盈利水平低。

H公司1998年利润总额为113215千元，成本费用总额为1320527千元(1123098+41552+102072+53788+17)，成本费用利润率为：$\frac{113215}{1320527}=8.5\%$

H公司1997年利润总额为81546千元，成本费用总额为1148012千元(988954+26291+85454+47313)，成本费用利润率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为$\frac{81546}{1148012}=7.1\%$

从H公司情况看，1997年的成本费用利润率为7.1%，1998年为8.5%。说明该公司投入相对减少了，而产出却增加了。

(3)固定资产利用率分析

固定资产利用率是反映公司固定资产运用效益的指标，用以揭示固定资产能量的使用率。是主营业务收入对固定资产净值的比率。

以H公司1998年年度损益表及年末资产负债的数据为例，该公司的固定资产利用率为$\frac{1557009}{381572}=4.13$。适用一百分比较好，即该公司每1元固定资产，可以提供4.13元的主营业务收入。这一效益水平，表明固定资产的使用率实属一般，因为在我国上市公司中，固定资产利用率达6以上的，并不少见，尤其是一些新兴的上市公司。

(4)总资产利用率分析

总资产利用率是反映公司总资产运用效益的指标之一，用于衡量公司总资产的使用效益。是主营业务收入对资产总额的比率。

该指标以每1元资产价值所能提供的主营业务收入的依据，来衡量资产的运用效率。一般而言，该指标越高越好。从H公司的资产负债表和损益表可见，该公司1998年度总资产利用率为：$\frac{1577009}{1463992}=1.08$

这说明H公司在1998年度，每1元资产可提供1.08元的收入，这一比率在我国上市公司中属比较好的，总资产利用效率较高。

3．上市公司利润分配表财务分析

前面我们已经对损益表进行了详细介绍，损益表犹如企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一张“成绩单”,但这张“成绩单”反映的是企业在一定时期(通常为半年一年)经营的总成绩——利润总额,但还缺少反映如何对总成绩进行分配,如企业需要交纳多少所得税、提取多少公积金、分配给股东多少股利等内容。一般而言,利润总额越高,说明企业获利能力越强,对股东来说,手中股票的份量就越重。但是,就当年而言,股东所得到的股利的多少却不一定与利润总额的大小成正比。因此,股东要想知道自己当年的股利所得和自己的股东权益的话,还必须要阅读利润分配表。

公司实现了利润之后,要按有关的法规或公司的章程,进行利润分配。公司利润分配应当按如下顺序进行:

缴纳所得税——弥补亏损——提取法定盈余公积金——提取公益金——分派优先股股利——提取任意盈余公积金——分派普通股股利。

当公司按照以上顺序对利润总额进行分配以后,其分配结果就反映在利润分配表上。利润分配表是反映股份公司根据董事会决议对当年利润总额进行分配的情况,以及年末未分配利润结余情况的财务报表。通过利润分配表,股东一方面可以了解公司应缴所得税、公司积累、股息发放以及尚未分配利润的情况,另一方面,通过表上的有关数字,还可以分析公司的历年积累情况和公司实力,从而做出对公司股票品质的判断,作出正确的选择。

一般来说,投资者利用利润分配表上的数据可以进行财务分析,常用分析指标有:每股税后利润、每股红利、净资产收益率、总资产报酬率、成长率。下面结合 H 公司的利润分配表分别进行介绍。

(1)每股税后利润(每股收益)分析

每股税后利润又称含金量,是公司税后利润与公司发行在外的股票股数的比率。如果公司除了发行普通股股票外,还有优先股股票的话,则要先从税后利润中减去优先股股利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股税后利润通常被认为是上市公司财务报表中最重要的指标之一。它是一家公司管理效率、盈利能力和股利分配来源的显示器。但是，作为投资人选择股票进行投资时，除了从表面上考察每股税后利润指标的大小外，还应当注意每股税后利润的实质，即股本变动的问题。因为股本在人为地压缩后，便出现人为每股税后利润的放大，但实际上公司的净资产即股东权益没有变。从这方面看，投资人在利用每股税后利润指标选择股票进行投资时，应结合股票净值即净资产指标全面分析。

从 H 公司情况看，1998 年利润总额为 113215 千元，应交所得税为 21109 千元，普通股股数为 252640 千股，则每股税后利润为：

$$每股税后利润=\frac{113215-21109}{252640}=0.36\ 元/股$$

投资者将该指标与同行业其他上市公司的指标进行对比，就可以选择出更高质量的股票，作出正确判断，从而获得更高的收益。

(2)每股红利分析

每股红利是指当年可供股东分配的股利除以发行在外的普通股股数。

前面我们已经谈过可供股东分配的股利的概念，可供股东分配的股利计算公式如下：

可供股东分配的普通股股利=本年度可供分配的利润－支付的优先股股利－提取的任意盈余公积金

与每股税后利润指标相比，可知每股红利是股东真正能够得到的股利分配额。如果用每股股利分配额即每股红利与当年的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股税后利润相比，其结果就是股利发放率，用公式表示为：

$$股利发放率 = \frac{每股红利}{每股税后利润} \times 100\%$$

股利发放率的大小取决于企业提取的公积金(包括法定盈余公积金、公益金、任意盈余公积金)的多少。如果投资者的主要目标在于取得较高的股利，那么，就应该选择股利发放率较高的企业，而不要选择将大部分税后利润保留起来，发放股利较少的企业。当然，也会有许多因素影响着公司税后利润的分配。一般而言，公司所付股利总是小于税后利润，以便保留足够的盈余以备扩大公司规模或以防不测。

H公司1998年的红利是留待以后年度分配。

(3)净资产收益率分析

净资产收益率是指公司税后利润除以净资产的比率，即：

$$净资产收益率 = \frac{税后利润}{净资产} \times 100\%$$

这个指标一方面反映出企业的盈利能力，另一方面也可以用来说明企业经营者为所有股东拥有的资产争取充分收益的能力。一般而言，净资产收益率在15%以上为好。

H公司1998年12月31日净资产为451261千元，1998年税后利润为92106千元，净资产收益率则为：

$$净资产收益率 = \frac{92106}{451261} \times 100\% = 20.41\%$$

可以得出，H公司的净资产收益率为中等偏高水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)总资产报酬率分析

总资产报酬率是反映公司运用效益的指标,用以衡量公司总资产投资报酬是否合理。指标的基本分析公式为:

$$总资产报酬率=\frac{税后利润}{资产总额}\times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股票价格分析技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股票价格的确定

股票在不同的时期有不同的价值形态，不同的价值形态使同一股票具有不同的价值。购买者在购入股票之前认真研究股票的原始价值对持股人认识公司业绩有很大帮助，而公司业绩与股价涨跌有直接关系，故这里首先介绍几种主要的股票价格的确定方法。

□股票面值的确定

股票面值又称面额，是根据上市发行股票的资本总额与发行股票的数量来确定的。

例如：S 实业有限公司，1999 年 2 月上市发行股票的资本总额为 8000 万元，上市发行的股票的面额为每股 10 元，那么它表示每一股对该股份有限公司拥有 1/8000000 的所有权。

股票账面价值的确定：

将上市公司的净值减去在外流通的优先股的总面额，将其余额除以外部流通的普通股股款，即可得出普通股的账面价值或价格。

例：S 股份有限公司 1998 年 12 月 31 日公布的账面资产净值为 14406 万元，发行的优先股总面额 1036 万元，其普通股股数发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行总量为 1325 万元,则我们可得出普通股每股账面价值：

$\frac{14406-1036}{1325}=10.091$ 元(1998 年 12 月 31 日)

股票购买者应该重视账面价值,当账面价值<面值,一般说来,此公司业绩尚可,可能购入,反之账面价值≤面值,应慎重考虑。

□股票清算价格的确定

从理论上讲,普通股每股的账面价值应与清算价值是一致的,但实际上也并不完全这样。只有在企业清算时,资产的实际销售金额与财务报表上所反映的账面价值一样,每股的账面价值与清算价值才会一致。即使在这种情况下,如果考虑到清算费用,每股的清算价值仍会小于账面价值。在大多数情况下,每股的清算价值会小于账面价值,不过也有个别公司的清算价值会高于账面价值。清算价格的用处不是太大,不过当初涉股市者了解账面价值时,可以把清算价格作为参考价格,以免延误购买时机。

□市场价格的确定

股票的市场价格是股票出售时所标定的价格,它取决于每股所取得的股息与当时的市场利率的比率。它与预期股息收益的大小成正比,而与市场利率成反比。

例:一张票面金额为 200 元的股票,预期每年可获得 40 元的股息收益,当时市场利率为 16%,则这张股票的市价应为 500 元(40÷16%)。

需要指出的是,这种市价确定方式只是一种理论公式。实际上,股票市场是一个波动的市场,股票行情受多种因素的影响和干预,因而其价值也在不断地变化。在股票市场上,人们还应注意考虑如下的几种价格:开盘价、收盘价、最高价和最低价。其中收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价最为重要，它是人们分析股市以及制作股市行情表时采用的基本数据。

二、股价指数的分析

在股票市场上，每时每刻都有许多股票在进行交易，有场内交易，也有场外交易。但无论是场内交易还是场外交易，都有数百种甚至上千种股票价格在交易，由于受基本因素和技术因素的影响，其价格水平此起彼落，变幻不定。由于缺乏一种能够反映整个股市的趋势和股价的全面变动情况的尺度，令股票买卖在当时无所适从。因此，如何判断和掌握整个股票市场股价变动水平与变动趋势，以及用何种尺度来衡量股价水平与涨跌，是当时股价分析家要研究和解决的重要问题。查尔斯·亨利·道尔是道·琼斯公司的创始人之一，他试图从每天个别股价波动中找出股价变动的基本趋势。经过不懈努力，终于用铅笔和纸计算出了股票平均价格，即延续使用至今的、世界著名的道·琼斯指数。

所谓股票价格指数，即股票价格平均数，是由股票市场管理机构编制的表明股票行情变动的一种股票价格的平均数，亦称价格指标。它通常以某年或某年某月某日的具体日期为基期，基期的股价指数为100，以后各期的股价平均值和基期的股价平均值相比，即为各期的股价指数。

股票价格指数不仅是反映股票市场变动情况指标，也是股票投资者从事投资的不可缺少的信息。目前，股票市场已成为一般市场趋势的代表。它集中反映了市场趋势和问题。因此，有些国家的政府就利用股票市场指数作为经济活动的首要指标，而证券经纪人也常常利用股票市场指数作为他们进行买卖“中介”的依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据。指数的形式，首先要选出列入指数计算过程的主要股票。这些股票是具有代表性的一些公司的股票，而且这些股票能够构成市场总值的大部分，从而能够影响、带动整个股市的升浮。投资者如能掌握股票指数变动的规律及其对经济的影响进而对其所欲投资行业的影响，便可以逐渐地摸清自己所购股票价格的变动规律，从而能及时进行买或卖的操作，成为股市大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股市技术分析的基本理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于初入门道的股民而言，了解并掌握一些常用术语及基本理论是十分重要的，也是十分必要的。本章详细、全面地介绍了近年来股市常用术语和6大基本理论，重点难点之处还附有图表，可谓图文并茂，通俗易懂。

了解并掌握了这些常用术语及基本理论，对于了解证券市场变化，判断股市所处阶段，预测股市价格变动趋向，把握买卖时机等都具有很大的帮助。

一、常用术语

☆开盘价

当天的第一笔交易成交价格。

☆收盘价

当天的最后一笔交易成交价格。

☆最高盘价

当天的最高成交价格。

☆最低盘价

当天的最低成交价格。

☆多头

在一个时段内看好股市者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆空头

在一个时段内看跌股市者。

☆高开

今日开盘价在昨日收盘价之上。

☆平开

今日开盘价与昨日收盘价持平。

☆低开

今日开盘价在昨日收盘价之下。

☆套牢

买入股票后，股价下跌，无法抛出。

☆线

将股市的各项资料中的同类数据表现在图表上，作为行情判断基础的点的集合。如 K 线，移动平均线、支撑线、阻力线等。

☆趋势

股价在一段时期内朝同一方向运动，即为趋势。它包括涨势、跌势、盘整。

☆涨势

股价在一段时间内不断朝新的高价方向移动。

☆跌势

股价在一段时间内不断朝新的低价方向移动。

☆盘整

股价在有限幅度内上下波动。

☆压力点、压力线

股价在涨升过程中，碰到某一高点(或线)后即停止涨升甚至回跌，此点称为压力点(或压力线)。它一般发生在过去行情的起跌处。

☆支撑点、支撑线

股价在下跌过程中、碰到某一点(线)后即停止下跌甚至回升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此点(线)称为支撑点(线)。

☆**关卡**

足以使股价涨升、停步下跌之价位,股价只有设法突破这个“结”方可继续涨升或下跌。

☆**突破**

股价冲过关卡或上升趋势线。

☆**跌破**

股价跌到压力关卡或上升趋势线以下。

☆**反转**

股价朝原来趋势的相反方向移动,可分为向上反转和向下反转。

☆**回档**

即股价下跌。

☆**探底**

股价在下跌时,无法深知股价真正的最低点,这种“寻找股价最低点”的过程叫做“探底”。当探底成功时,则股价由此最低点开始翻升。

☆**底部**

股价长期趋势线的最低部分。

☆**头部**

股价长期趋势线的最高部分。

☆**跳空**

开盘即涨停板,一直维持至收盘,称为向上跳空,开盘即跌停板,一直维持至收盘,称为向下跳空。跳空一般在极度的强势或极度弱势时出现。

☆**高档**

涨停边缘的价位。即股价上涨到一定高点不再上涨时,该点附近的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆低档

跌停边缘的价位。即股价下跌到一定高点不再下跌时，该点附近的价位。

☆高价区

简而言之就是多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点。

☆低价区

简而言之就是多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点。

☆买盘强劲

股市交易中买方买的欲望强烈，造成股价上涨。

☆卖压沉重

股市交易中持股者争相抛售股票，造成股价下跌。

☆骗线

主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚、使散户或多头误为是“好线”大量买入而遭套牢，或做“坏线”使散户或空头大量卖出，结果股价却立即返转而上，这样被主力或大户人工操纵出来反映虚假趋势的“线”称为骗线。

☆超买

股价持续上升到一定高度，买方力量基本用尽，股价即将下跌，这样的情况即为超买。

☆超卖

股价持续下跌到一定低点，卖方力量基本用尽，股价即将回升，这样的情况称为超卖。

☆平仓

指交易者将手上持有的合约进行清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、道·琼理论简介



我们站在海边，看着起伏不停的海浪，实在看不出当时是涨潮还是退潮。但是一个叫查理士·道尔（Charles H·Dow）的人想出了一个办法，他把一块木片放在海浪达到陆地上的最远的地方，然后观察波浪的进展情形。

不久，有一个大浪打上来，把那块木板带走了，于是他再把另一块木片放在第二个大浪达到的陆地上最远的地方继续观察。不久，又来了一个大浪带走了第二块木片，他接着在第三个大浪达到的陆地上最远的地方放了第三块木片。不久，又一个大浪带走了第三块木片……这样一直做下去，最后终于有波浪打不着木片的时候了。

随即，他将木片向海潮退下去的方向移动……过了一段时间，当海潮再次冲击到木片时，道尔发现，涨潮时，打上来的海浪会一浪远过一浪，退下去的海浪也一浪比一浪离陆地更远。而退潮时，则发生与之相反的现象，看上去，这只是简单的自然现象，但正是这个“简单”的理论后来却成为有关股价的技术分析的奠基石。

道氏理论的创始者查理士·道尔是道氏公司的创办人，《华尔街日报》的首任主编，他最先针对纽约股市的各种现象予以评论分析，其中就用到了上面所说的“道氏理论”，并于1900年刊登在《华尔街日报》上。1902年，道尔先生逝世，生前并无著作出版。后来，纳尔逊（S.A.Nelson）将其有关见解搜集起来，编成《投机初步》（《A.B.C. of Speculation》）一书，书中专门叙述了道氏理论，从而使“道氏股价理论”正式定名。道尔的门生汉尔敦（W.P. Hamition）任《华尔街金融导报》的总编辑后，逐渐推广道氏理论。

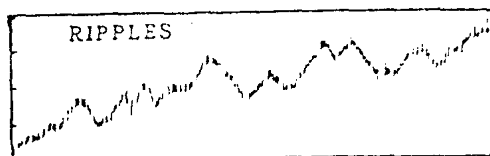
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论主要是利用道尔自己所编的工业指数和铁路指数，根据前面所述的原理进行分析、解释，来预测工商业活动的变化。因工业指数代表商品的生产情况，铁路指数则代表商品运输情况，如两者朝同一方向上升，则股市上升；如同为下跌，则股市下跌。而证券市场又是工商业变动的“晴雨表”，道氏理论藉此分析过去股票价格的循环波动，以推测工商业市场的循环演化情况。

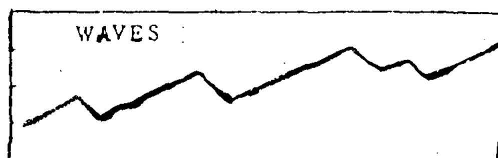
道氏理论的基本前提是在任何时刻上，证券市场必定存在三种互相协调的移动：

1. 原始移动(Primary Movement)
2. 次级移动(Secondary Movement)
3. 日常移动(Daily Movement)

道尔描述证券市场的移动就好像海水涨落潮时一样。原始移动像潮流，次级移动像波浪，日常移动像波纹，关系如下图(3－1)

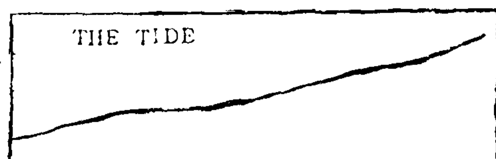


日常移动似波纹



次级移动似波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原始移动似潮流

图 3－1 三种移动

原始移动又称主要趋向或原始趋向，或者表现为长时期的上涨趋势；或者表现为长时期的下跌趋势。其特点是处于上涨期间时，股价平均数屡创新高点；处于下跌期间时，股价平均数屡创新低点。根据汉弥尔敦(Hamilton)的计算，最长的上涨期间约为 40 个月，最短的也达到 15 个月，至于下跌趋势的最长期间约为 24 个月，最短的也有 11 个月。

长期趋势的上升通常包括三个阶段。第一阶段大多数投资人对企业业绩虽然看好，但对股票仍有戒心，仅选择投资报酬率较高的股票酌量买进，股价缓慢上升，交易量虽不大，也在缓慢上升中。第二阶段，公司业绩显著好转，股价日趋上升，交易量随之增加，投资者信心加强。第三阶段，股市受前两阶段影响，呈现一片沸腾，股价急速上升，成交量也剧增。但不久股价接近高峰，冷门杂股股价仍上升，一流的绩优股反而停滞，这是多头市场结束的先兆。

长期趋势的下降通常包括三个阶段：第一阶段，敏感的投资人见到上述股市反常现象，同时感到企业收益已达高峰，就纷纷卖出所持有股票，从而使股价下跌。一般投资大众以为回档是买进机会，再加码买进，使股价出现反弹，交易虽仍活跃，但交易量一般会减少，同时获利程度也大大降低。第二阶段，买方减弱，卖方增强，股价急速下跌，交易量大减，投资大众对股票信心动摇，形成一片

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾售景象。第三阶段,在恐慌下跌之后,公司业绩恶化,但一流股票在低价位开始有人支撑,职业交易人士在判断行情后来进场补进,股价下跌减缓,这是空头市场结束的先兆。

次级移动,又称为次级反应与回复。每个原始移动过后,必将有极其敏感的次级移动出现,使多头市场价格跌落或使空头市场市场价格回升达 2 周至 2 个月,这样的反方向波动即为次级移动。次级移动其回档幅度根据市场强弱态势有变化,强势为 1/3,弱势则增加为 2/3,其成交量在上升趋势的下跌回档调整期中应“剧减”;相反,在下跌趋势的上升反弹调整期中应“剧增”。

日常移动又称为短期变动,是指市场内的每日股价波动,其延续快则数小时,慢则数日,但最多不超过 6 日。日常移动多系市场技术性形势造成,与经济性变动的关系较少。当技术性形势强烈时,股价上升,技术性形势软弱时,股价下跌。每个日常移动的上下变动幅度约在 15%以内。

根据上述三种移动的特性,道氏理论可对股市进行分期分段的分析,判断股市所处阶段,从而预示股市价格变动趋向,做为买卖的参考。

应该认识到道氏理论固有其科学合理性,但它也存在一些缺点:

1. 道氏理论对于何时能产生新高峰或新低潮均无法预测。

2. 道氏理论主要适合于长期趋势的研判,对于短线投资者来说无大的帮助。

3. 道氏理论过于简单,仅仅依赖工业指数及铁路指数来观察市场股价变动,在实际上引起市场股价变动的因素甚多,不能只以少数股票的变化来反映市场全面变动的情况。

4. 道氏理论虽然能指明长期市场走势,但却不能指明应购买何种股票方能获利。

可以对道氏理论小结如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 道氏理论主要依赖三种移动的特性对股市进行分析，判断股市所处阶段，从而预测价格动向。

2. 道氏理论主要适合于长期大势的研究，对短期投机行为无大的帮助。

三、波浪理论简介

涨潮时有打上岸的波浪(主运动波)和退下的波浪(回档波)，而退潮时有退下去的波浪(主运动波)和打上岸的波浪(回档波)。这些潮流波的反复便形成了涨潮和退潮的现象，这也就是所谓的股价波动中档与回档的反复。

但是后来有位美国股票研究家 R.N. 艾略特发现股价的波动并不是单纯的档与回档的反复，有一定的规律。

1930 年的某一天，艾略特卧病休养，当他看到道氏平均股价线时，突然产生了一种灵感。过去行情过度高涨或低落的时候，就会有一个修正运动，而当修正运动完成后，又会恢复到最初的运动。像这种上下反复的股价动态，艾略特过去一直以为只是根据单纯的档与回档定律在变动，但这时他突然觉得这里面有一个新的定律，并不仅限于档与回档的反复。

艾略特随即进行了大量的观察和实验，最后证实了他新发现的一个理论："自然律"，并在 1942 年至 1943 年将他这个理论写成一本书，书名就叫《自然律——宇宙的奥妙》("Nature's Law——The Secret of Universe)。在这本书中，他认为价格波动与波浪的波动相似，后浪推前浪，不断地重复出现，其明确指出价格波动的起落是供求失去平衡的结果。

以下是他的"自然律"的大致内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 行情上升时的大波浪是由 5 个小波浪所形成的。其后紧随着三个同样程度的回档性小波浪。这 5 个上升浪和三个下跌浪构成一个完整的循环。三个下跌浪可以理解为对 5 个上升浪的调整,如图 3－2,1、3、5 三个浪是上升浪,2、4 也在上升浪里,但属于上升浪里的调整浪,而 a.b.c 浪又是对 1、2、3、4、5 等上升浪的调整。每一个完整的循环都包括了这几个基本的浪,并因此划分成两段,首段各浪的标志通常用数字表示,末段则用字母表示。如图 3－2 所示:

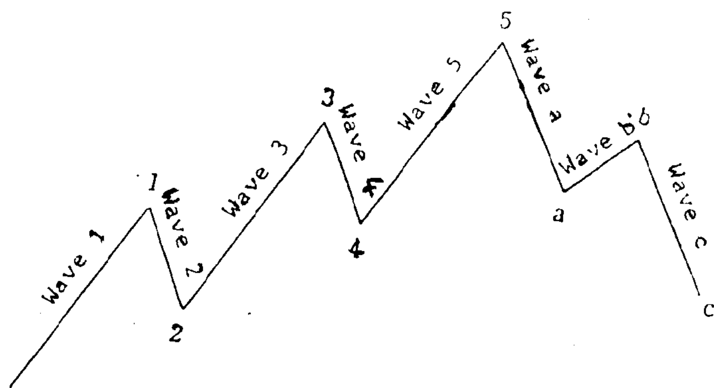
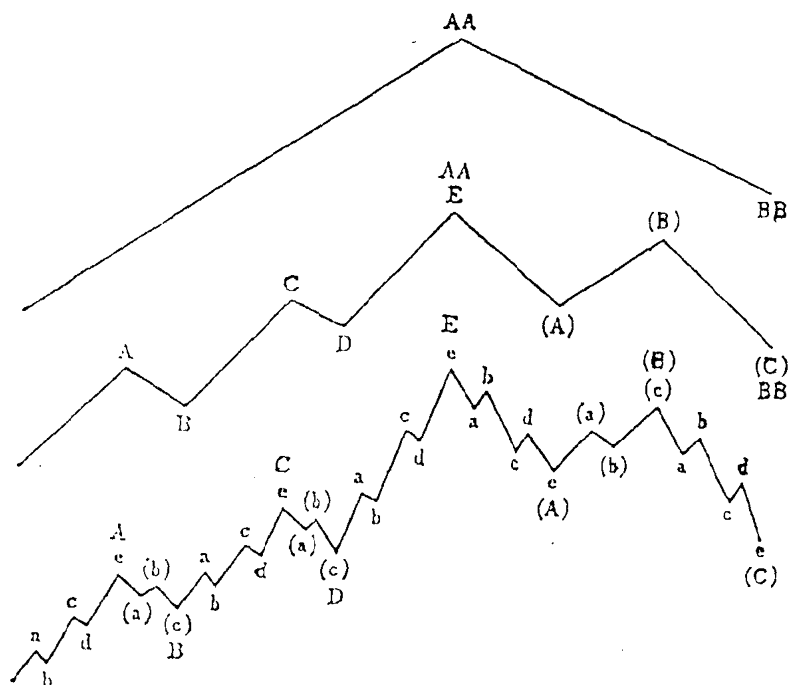


图 3－2 艾略特波动图基本形态

2. 大浪中包含小浪。第一次的八浪形态之后,另一个相仿的循环接着出现,然后是第三个相仿的循环形态,均是五升三跌,到第 5 个,构成了 5 个向上为主导的大浪;形态也是五升三跌,这样便从总体上构成了五升三跌的 8 个大浪。这种变化即一升一跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本浪下，又可以划分为八个较次一级的小浪，在这些小浪的基础上，又可以再划分成更次一级的小浪。图 3－3 所示：



a.b.c.d.e 的波动构成 A.B.C.D.E 级的波动
而 A.B.C.D.E 级的波动构成 AA、BB 级的波动
图 3－3　艾略特波动图的完整循环形态

3．各浪有各自的特性：

第 1 浪：大约半数的第一浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪调整幅度通常较大，其余的一半第 1 浪则在大势调整形态之后出现，这类第 1 浪升幅较为可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 浪：一般调整幅较大，会让交易者误以为熊市尚未结束，成交量一般呈逐渐缩小趋势，波幅也较细，反映出抛售压力逐渐衰竭。

第 3 浪：通常属于最具爆炸性的波浪。运行时间经常最长，幅度经常最大。大部分时间成为延伸浪，成交量大增。

第 4 浪：经常以较为复杂的形态出现。常以三角形调整形态运行。此时浪底不会低于第 1 浪。

第 5 浪：升幅一般较第 3 浪为小，(单指在股市中、如在期市则相反)市场情绪乐观。

A 浪：大多数交易者认为股市趋势仍未反转，只是一个短暂的调整。如 A 浪为平势调整，则下一浪 B 浪很可能会以向上的“之”字形形态出现；如 A 浪以向上的“Z”字形运行，则 B 浪多数为平势调整浪。

B 浪：升势一般较情绪化，常被误认为以前上升浪的延续。

C 浪：破坏力较强，属全面性下跌。其特性与第 3 浪有类似之处。

波浪理论主要适用于判断整个市场的走势，对个别股来说则效果未必显著。这一点读者必须注意。

所以，可以认为：波浪理论主要适于判断整个市场的走势。对个别股来说效果不显著。

四、量价理论简介

在技术分析理论中，量价理论最近越来越受重视。量价理论最早见于美国股市分析家葛兰碧(Joseph E. Granville)所著的《股票市场指标》(《The Stock Market Indicators》)一书中。葛兰碧认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为:"成交量是股市的元气,成交量的变动,直接表现股市交易是否热络,人气是否旺盛,而且体现了市场运作过程中供给与需求间的动态实况,没有成交量的发生,市场价格就不可能变动,自无股价趋势可言,成交量的增加或萎缩都表现出一定的股价趋势。"另外一些技术分析家通常观察市场行情的波动,根据收集的证据,也研究归纳出了"成交量与股价趋势同向同步"("Volume goes with the price trend")的结论,认为成交量增加时,股价上升,成交量递减时,股价回落;成交量因后继不足,不能显示出正进行的趋势时,股价趋势即将反转;成交量与股价背离时,股价趋势也将反转。此外,更多的研究表明,在空头市场和多头市场,成交量几乎先行于股价,成为股价的先行指标。

量价理论的内容也就是成交量与股价趋势的关系。在量价理论里,成交量与股价趋势的关系可归纳为以下 8 种:

1. 股价随着成交量递增而上涨,为市场行情的正常特性,此种量增价涨的关系表示股价将继续上升。

2. 在一段时期的涨势中,股价随递增的成交量而上涨,突破前一段涨势的高峰,创下新高价后继续上涨,后来这段涨势中的成交量却没有突破前一段涨势中成交量水准,则此时股价涨势较可疑,股价趋势中存在潜在的反转信号(见图 3-4-a)。

3. 股价随成交量递减而回升,即股价上涨而成交量却逐渐萎缩,显示出股价趋势存在潜在的反转信号。因为成交量是股价上涨的原动力,原动力不足,股价自然会放慢上涨速度甚至回跌(见图 3-4-b)。

4. 有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨,然后走势突然成为垂直上升的喷出状态,成交量剧增,股价暴涨,紧随着此波走势而来的却是成交量大幅萎缩,股价急速下跌,这表明涨势已到末期,上升乏力,趋势即将反转。反转的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定(见图 3-4-c)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股价走势因成交量递增而上涨的行情持续数日之后，如出现急剧增加的成交量而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档卖压沉重，此为股价下跌的先兆（见图3－4－h）。股价连续下跌后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌、价格仅小幅度变动，则表示行情即将反转，是买进的机会（见图3－4－i）。

6. 在一段长期下跌、形成谷底后，股价回升，成交量并没因股价上升而递增，股价上涨行情欲振无力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底时，如第二谷底的成交量低于第一谷底，则表示股价即将上涨（见图3－4－d）。

7. 股价下跌相当长一段时间后，会出现“恐慌卖出”（Selling Climax），随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌（见图3－4－e）。继恐慌卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌卖出所创的低价将不可能在极短时间内突破，故随着恐慌卖出之后，往往是（但并非一定是）空头市场的结束（见图3－4－f）。

8. 股价下跌，向下跌破股价形态（Price Patern），趋势线（Trendline）或移动平均线（Moving Average）同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势的反转（见图3－4－g）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

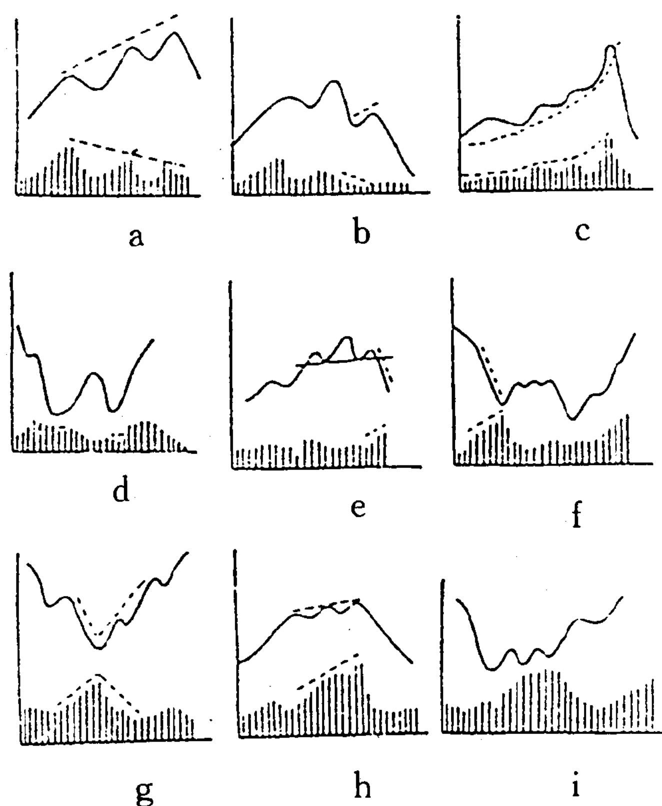


图 3－4 量价关系图

量价理论可归纳为：成交量的增加或减少都反映出一定的股价趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、股票箱理论简介

股票箱理论是大卫士·尼古拉(Nicola Darvas)在美国证券市场投资的过程中所发现的一种理论。即股价不管上升或下跌，始终是在箱里跳来跳去，只要股价一上扬，冲到心里所想的另外一个箱子，则买进；反之则卖出。用这个看法，他在股市中赚取了 200 万美元。后来在《时代》(《Times》)杂志的记者采访他时，他将这个理论公之于世，随后，股票箱理论即广为流传。此后，经过一些资深投资专家的研究、补充，股票箱理论更为完备。

股票箱理论实际上是以统计学的中位数及力学中的杠杆原理为基础所演绎出来的一种理论。下面我们就以杠杆原理对它做一说明。

如图 3－5－a 中，假设股市中买方的需求为 6000 股，正好卖方的供给也是 6000 股，则供需之间互相满足，股价自然均衡。

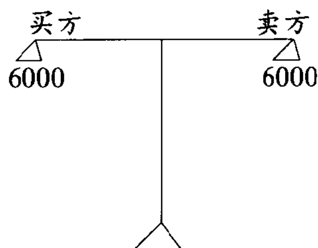


图 3－5－a　供求关系杠杆原理

如果买方的需求突然增加为 8000 股，而卖方供给只有 3000 股，供不应求，股价自然上扬。如图 3－5－b 所示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

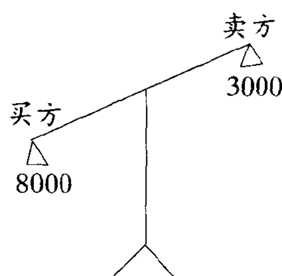


图 3－5－b 供求关系杠杆原理

反之，如果买方需求为 3000 股，而卖方供给则有 8000 股，供过于求，股价必然下跌。如图 3－5－c 所示。

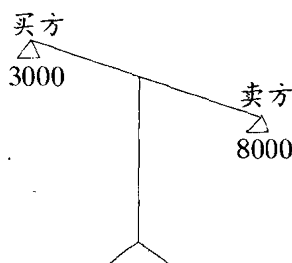


图 3－5－c 供求关系杠杆原理

简单举例，我们可以了解为什么一些绩优股票股息丰厚，股价却总是不上不下。而一些普通股票业绩并不优良，甚至有时发不出股息，股价却能猛涨。穷其根源，就是供求关系的影响。

股市投资者有这么一种观念："没有人操作的股票不会涨。"为什么呢？因为市场上的散户力量有限，而且步调始终很难一致，无法发挥群体力量，只有在大户进场，大量买进或卖出之时，才会造成供求的较明显的不平衡，从而产生价格的差异。这种观念虽不一定是"放之四海而皆准"的严密的理论，但在股市实战中却是屡屡应验的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，就技术分析的观念而言，这无非是“抵抗线”与“支撑线”的观念的应用而已。我们知道，抵抗线(也称抵抗区)是指股价在某个水准时，出现庞大的成交量，随后股价即停止原来的上升趋势出现反转，顺着该水准而形成的线即为抵抗线。其形成原因是在该股价水准成交的股票全部套牢，套牢者在股价回升至成本附近时，必然想要解套，从而使上档卖压沉重，股价无法再有大幅上涨。至于支撑线则与抵抗线相反，指当股价下跌到某一水准时，出现大的成交量，随后股价即止跌回涨。顺着该水准而形成的线即为支撑线。其形成原因是在该股价水准成交的股票全都获利，因此股价回跌时，一触及该水准，获利者便有足够信心买入，从而有较强买进力量来支撑股价，股价自然也就止跌回涨了。另外，在股价不断上涨的多头市场中，抵抗线遭突破之后，即转变为回档时的支撑线；同理，在股价不断下跌的空头市场中，支撑线遭突破之后，也往往转变为反弹时的抵抗线。

明白抵抗线及支撑线的原理后，我们再回头看股票箱理论即可知道，股票箱的上限(最高价)与下限(最低价)实际上就是上档抵抗线与下档支撑线。也就是通常所谓的高档整理状态的上限与下限。股价经过一段时间的整理后，如果向上突破(即出现新的高价)，或向下突破(即出现新的低价)时，则进入另一段新的走势，从股票箱理论来看，等于是一个新的股票箱出现了。

“股票箱”根据不同的做法，可分为以下几种：

□整数位股票箱

即以整数为一个股票箱上下范围。如以 10 元为股票箱的范围，股价的下限为 180 元，则股价的上限即为 190 元。180 元也称为箱底，190 元也称为箱顶。如果股价从 186 元涨到 193 元，则已冲破 190 元的箱顶，就可买进，反之则应卖出。这种方法适用于长期操作者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□出头数位股票箱

视近期的股价变动表来确定，如以 16－21 元为一个股票箱，以 21－26 元为一个股票箱。操作方法同上。此方法适用于中长期投资者。

□中位数股票箱

即以前一天股价的最高值为其上箱顶，最低值为下箱底，其中位数则分别为上箱之底及下箱之顶。

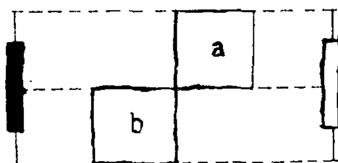


图 3－6 中位数股票箱

如图 3－6 中，长白与长黑的订法相同(长白与长黑的含义见第四章的 K 线图部分)，订为两个箱子。若股价由 b 箱冲到 a 箱，则予以买进；反之，若由 a 箱跌至 b 箱，则予以卖出。

股票箱理论总的原则是：如果股价上升，穿过原来所属的股票箱范围，就表示其仍有上升的可能性，可判断它是持久而有利的。反之，股价如果跌破这个股票箱，就表示它可能会继续下跌，必须做一了结，再待机进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其具体应用技巧如下：

1. 先确定股价行情是上升或下跌，如果在一段行情中涨幅大于跌幅，则属上升行情，反之则属下跌行情。

2. 估测其高低转折点，以找出买卖的适当价位与时机。其估测方法可以用前一个股票箱的上下限范围为参考，配合涨跌幅度求出所需数值。

3. 在涨升行情中要做多头，在跌势行情中要做空头，勿背道而驰，除非自己有绝对把握。

4. 根据自己的实力与头脑反应灵活程度来决定以短线、中线或长线来操作，但最好以长线为主。

5. 最好先观察一两个箱型变化后再根据箱型的范围、变化决定是否买卖。除非有相当把握，否则不要在第一箱内轻易下手。

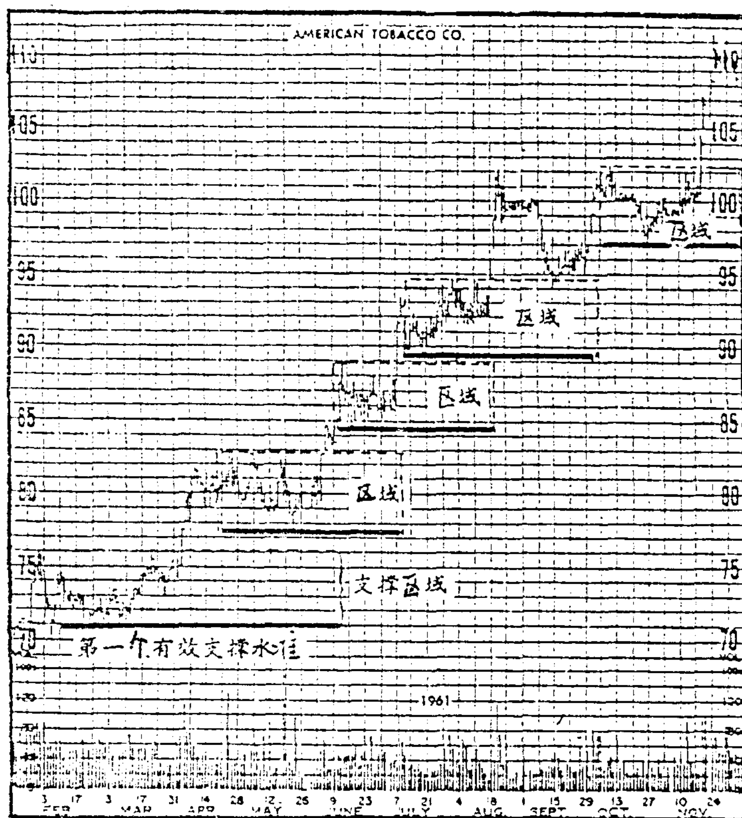
6. 如遇突来消息，箱型表达的信息可靠程度将减弱时，最好先静观其变化，勿轻易进出。

7. 股市瞬息万变，应随机应变，勿刚愎固执。

8. 应用股票箱理论时，最好以整个大势走势为前提，而不要做短期操作。应以长线为主。

显然，股票箱理论并无特别的新颖之处，其所具有的最大优点是将复杂的技术分析观念全面简化，让不了解技术分析理论的初入市的股民也可轻易明白并且能够灵活运用。

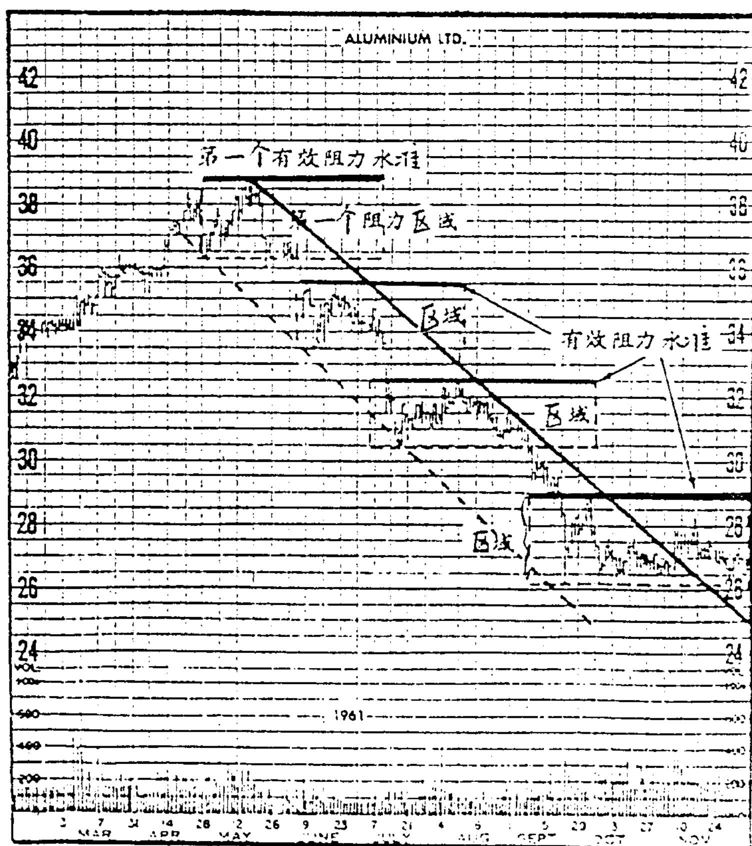
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



AMERICAN TOBACCO-Support Levels

图 3－7－1 股票箱理论应用实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SLUMINIUM LTD. – Resistance Levels

图 3－7－2 股票箱理论应用实例

所以，我们可以小结如下：

1. 股票箱理论实质是“抵抗线”与“支撑线”理论的应用。

2. 用股票箱理论操作应以整个大势走向为前提进行长期操作，而不要做短期投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、趋势线理论简介

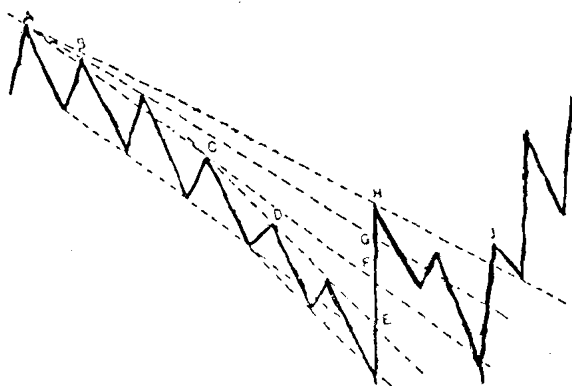
趋势是一种十分重要的交易指南，因为它经常会延续一段时间。因此，在从事股市交易时顺着趋势比反趋势成功的可能性更大。所谓顺势交易即在多头市场里价格回档时买入，而在空头市场里价格反弹时卖出。

趋势线理论的基础在于股价依趋势而变动，这种趋势可能上升，下降或横向发展，其时间可能很短，也可能很长，完全依其所处的波段来决定。倘若投资者能在趋势上升或下跌之初介入，并一直等到其趋势反转时卖出或买入，则可获得可观的回报。

趋势线在日线图、周线图或月线图中很容易划出。通常在上涨趋势里包含着一波比一波高的高价与一波比一波高的低价，而上升趋势线则是连结一波波低价的直线，它在整个趋势中扮演一种支撑力量的角色。与之相反的是在下跌趋势中则包含着一波比一波低的高价与一波比一波低的低价，下降趋势线也就是连结一波波高价的直线，它在整个趋势中扮演一种压力的角色，下跌的股价反弹至该趋势线时即又回跌。

标准的趋势线必须是以三个以上的低点所划出的上升趋势线或以三个以上的高点划出的下降趋势线。但有时一些图表分析家喜欢用收盘价为标准来划定上升或下降趋势线，因为他们认为如此所划出的趋势线更为准确(如图 3－8 下降趋势线的范例中趋势的划法即为标准划法)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图中 AB 线为原始趋势线

AC、AH、CD 线为修正趋势线

E、F、G、J 为趋势线突破点，是买进信号

图 3－8 下降趋势线的范例

真正有效的趋势线是在价格波动一触及该线便回跌或反弹。然而有时趋势线也会失灵，此时则需加以一定的修正，也即重新再划一条正确的趋势线，称为修正趋势线。

一般而言，判断一个中期以上上升趋势线的权威性及准确性有下列几点值得注意：

1. 趋势线被触及的次数：

如果股价触及趋势线的次数越多，则显示该趋势线越可靠。

2. 趋势线的长度及持续时间：

通常涨得越久、越凶，跌得也越久、越凶。如果跌破或穿过趋势线的时间维持得越久，则大势越可能反转。故如果一条趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够经过 4 个星期的时间考验，则我们可以确定其为正确而有效的趋势线。

3. 趋势线的斜率

在长时间的实践中，许多分析家都发现角度为 45°左右的趋势线最为可靠、准确。

4. 股价在突破趋势线时，必须有 3% 以上的价差方可认定。

5. 股价在趋势线附近时的反应越大则该趋势线越具有可靠性。

下面我们来说明一下趋势线理论具体运用技巧。

一般来说，如果上升趋势线维持的时间已经很长时，股价突然跌至趋势线以下，则可能大势即将转坏，如同时价格形态(头肩顶等)也跌破，则更可以确定(如图 3－9)。

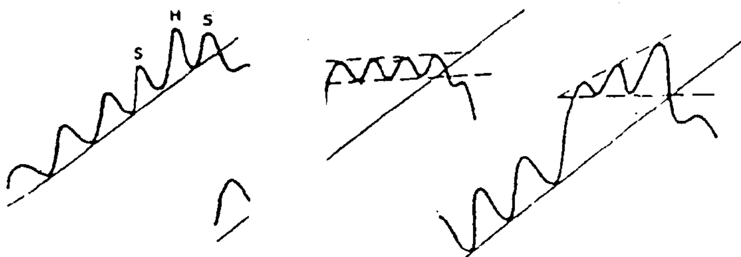


图 3－9

反之，如果下跌趋势线已持续了较长一段时间，股价配合价格形态同时突破时，也可据此确定股价趋势即将反转，若再能配合成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量的大幅扩增，则更能确定（如图 3－10）。

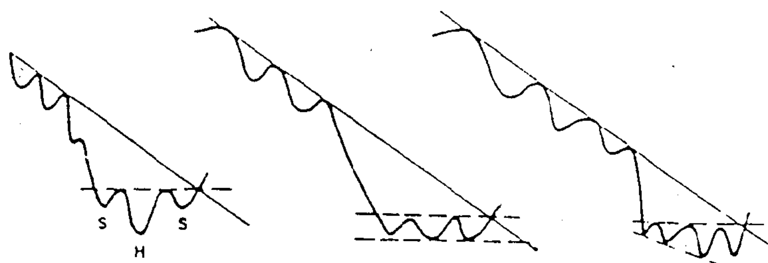


图 3－10

在突破趋势线时，如果将原有趋势线延长，当股价再次触及该趋势线时，常会发生反转现象（如图 3－11）。

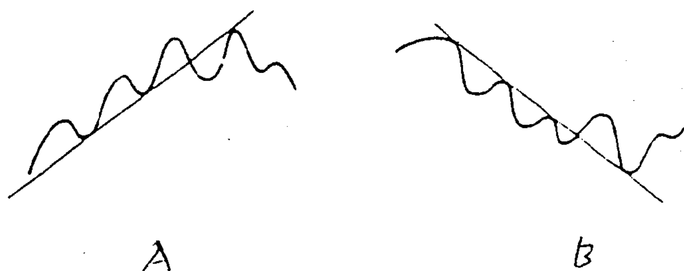


图 3－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常趋势线斜率越大、越陡峭，其后期的抵抗力也越弱。但一旦股价跌破趋势线时，并非大势一定转坏。因为陡峭的趋势线常发生于多头市场初期，回跌后，有可能会再沿着较缓和的趋势线上升。此时应修正趋势线。如图 3－12 中将趋势线 AB 修正为 A’B’。

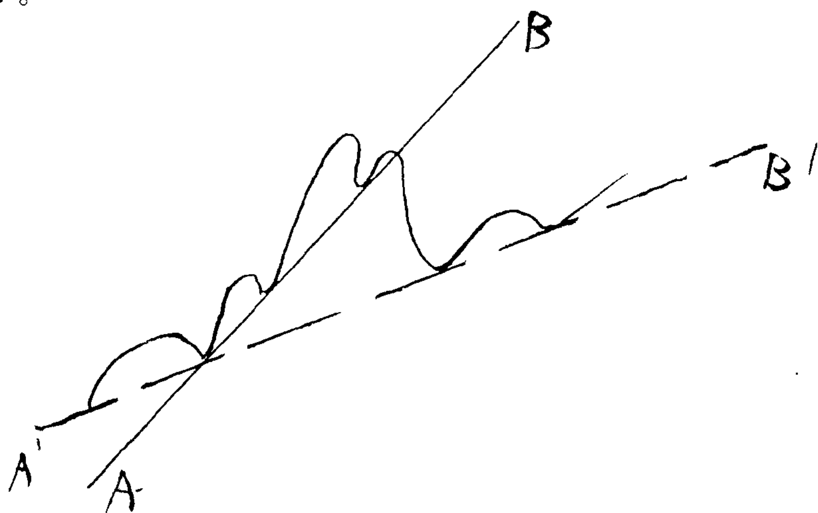


图 3－12

趋势线理论的应用技巧的另一个重要方面就是确定股价是否可能反转，或由整理形态进一步突破的技巧。它一般可以由下列三个标准来判断：

1. 穿过的程度：

一般而言，股价必须穿过趋势线，且收盘价与趋势线间有 3% 的价差幅度时才可以认定股市即将反转。

2. 成交量：

在上升突破某种形态时，必须伴随着成交量的大幅增长，而下跌突破时则无需其它条件，但须留意观察以后几天走势方可确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 突破趋势线后回升的力量强弱。

如跌破上升趋势线，但其价差幅度小于3%，成交量也没有大幅增长，在停留一两天后股价又回升，但仍软弱地回升至趋势线下方，成交量未增，则此时可能意味股价将下跌（如图3－11中的A）。

另外，我们也可以由股价与趋势线的价格差幅度大小来测量其反转后股价上涨或下跌的幅度。通常在一多头市场里，其最高价与趋势线的距离和趋势线由上升反转为下跌的幅度大致相同。反之，在一空头市场里，其最低价与趋势线的距离也大致等于趋势线反转后的距离（如图3－13）。

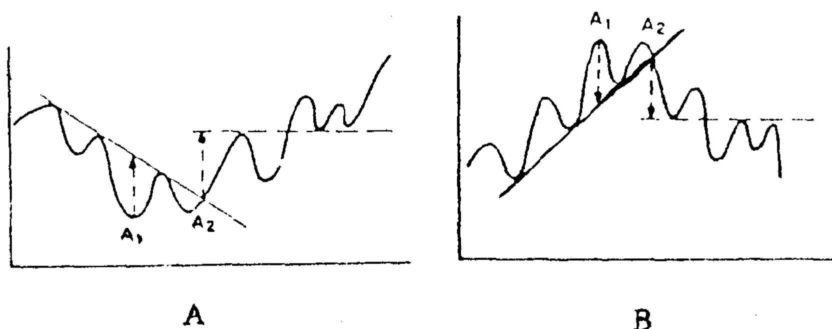


图3－13

如前所述，多头市场的初期趋势线上升角度较陡，随着行情的持续发展，趋势线角度逐渐减缓，但如股价跌破第三个修正趋势线，则表示多头市场结束。如图3－14中，股价跌破AC线预示着多头市场即将结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

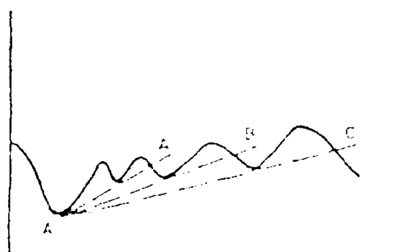


图 3－14

最后，如果股价趋势呈锯齿状上升或下跌，配合成交量的大幅增加，股价突破原来趋势线，常显示多头或空头的力量趋于耗竭，股价可能反转，如图 3－15。

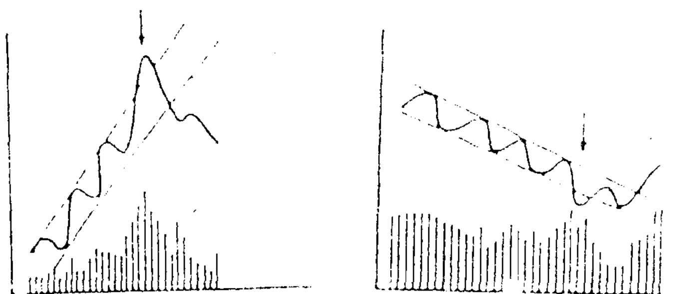


图 3－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，我们可以小结如下：

1. 运用趋势线理论最主要的是要学会顺势交易。

2. 必须时时注意根据实际情况对趋势线进行修正。

3. 趋势线在使用前必须先判断一下其准确性及权威性。

七、几何角度线理论简介

威廉·盖恩(Wlilliam D. Gann)(1878－1955)是本世纪前半叶在股票及商品买卖上的一位传奇性交易员。在他五十多年的事业生涯中，他将几何与数学做了精确的配合，发展出一套独一无二的系统，并成功地用在他的股市交易上。

现在我们来讨论盖恩理论中比较简单的部分。在某些盖恩理论使用者的眼里，最有用的分析工具是几何角度线，因此，这里我们主要说明几何角度线的应用，同时，我们也将讨论另一个简单的相关概念——百分比值法，以便了解如何用它配合角度线才能更有效地应用角度线。

让我们先来看看盖恩的百分比值法。它是将价位活动 8 等分，再分别列出其各等分值(1/8，2/8，3/8，4/8，5/8，6/8，7/8，8/8)，除了以 8 为分母外，另外以 3 为分母，将价位三等分，也列出其各等分值(1/3，2/3，3/3)，然后，将它们化成百分比，并按从小到大的顺序排列，就可以得到：

1/8＝12.5％	5/8＝62.5％
2/8＝25％	2/3＝67％
1/3＝33％	6/8＝75％
3/8＝37.5％	7/8＝87.5％
4/8＝50％	8/8＝3/3＝100％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些数当中，盖恩认为50%是最重要的，其次是37.5%和62.5%，再次是33%和67%。其它的百分比值，盖恩相信它们在市场活动中同样具有代表性，只是较不重要罢了，并认为市场也可能做75%和87.5%的反弹和回档或12.5%和25%的反弹和回档，但无论如何，最后这4个百分比值的重要性、代表性总是不如前5个数值。一般股市反弹或回档的最大界值都限定在33%和67%之间。

盖恩的几何角度线的画法是利用明显的峰和底，以一个特殊的角度沿峰或底作切线，从而形成趋势线。这个角度一般由价位和时间二者的关系来决定，以45°角为最重要。在涨势中，由左方的低价向右上方画线；而在跌势中，则由左方的高价向右下方画切线。切线的理论依据，是单位时间和单位价格间一对一的关系。即不论价格涨或跌，都会使每单位时间与单位价格的比率改变。

45°角之所以重要，是因为45°角代表着盖恩理论中的主要涨跌趋势线。在强劲多头市场中，价位通常都在趋势线之上，而在大空头市场中，价位则多在趋势线之下，如价格突破或跌落45°线，则表示主要趋势即将反转，因此，45°线成为了时间和价格的平衡线。在涨势中，若价格跌破45°线，则说明价格与时间的平衡关系已产生动摇，趋势有可能要改变了；反之，若价格突破45°线，也说明下跌行情即将变为上涨行情。此外，以45°线在明显的高价或低价处做平行线，亦可形成平行带，用来分析基本走势。

几何角度线除了先前的表示方法外，也可以用不同的价格单位及时间单位的组合来表示，例如1×1即为45°线，1×2线则表示每变动一个时间单位，价格增加两单位，自然这条线比1×1线更陡。依此类推，1×4线将比1×2线更陡……直至1×8线。不过这些太陡的线平时不太常用。在45°以下的趋势线，是一条较平坦的2×1线，它表明时间每变动两单位，价格变动一单位；再往下是一条更平坦的线——3×1线，依此类推，直至8×1线。下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是时间×价格趋势线与几何角度趋势线的对应关系：

1×8＝82.5°　　2×1＝26.25°

1×4＝75°　　3×1＝18.75°

1×3＝71.25°　　4×1＝15°

1×2＝63.75°　　8×1＝7.5°

1×1＝45°

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

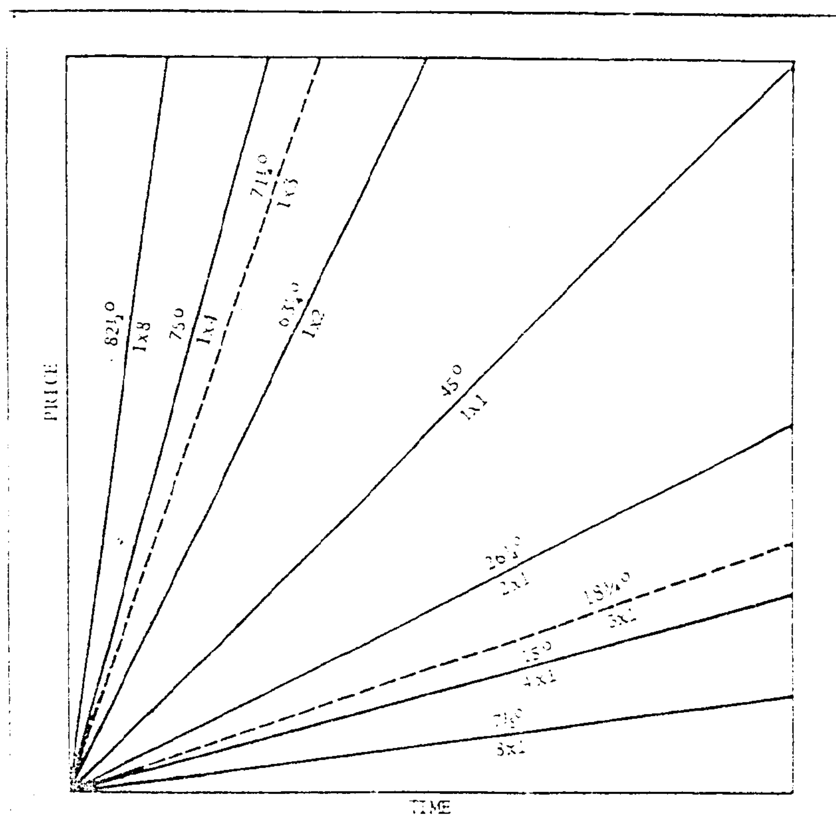


图 3－16 时间×价格线及几何角度线

如图 3－17 即表示时间×价格线与几何角度线对应关系。在图中，45°线是最重要的一条线，也是显示时间和价位处于平衡状态的一条线。其它各线也都是用来指明压力线和支撑线之所在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。当一条趋势线被当天的价格穿过，那么压力线或支撑线就应该移到上面或下面一条趋势线上。在涨势中，这些线是支撑线，而在跌势中，这些线则变成压力线。

上面我们分别讨论了百分比值法和几何角度线，明白了其基本作用。假如能将几何角度线和反弹回档百分比值结合使用在一起，无疑将会使分析更为准确和可靠。

一旦行情有重大变化，则可将整个价位范围分成 8 等分，每等分以水平角度开始依次画出 8 条线，若市场为涨势，则每条线代表可能的支撑线；若市场为跌势，则每条线代表可能的压力线。这些线如直接画在价位图中，则研究盖恩理论的人都能预先正确的知道何处将是价位反弹或回档所在。在盖恩理论中，最有可能反弹或回档之处通常在接近中央的三条线(3/8，4/8，5/8)附近的地方，即百分比值中的 37.5%、50%和 62.5%。

通常将这两种技术配合使用的人中，常会注意彼此之间对价格的验证性及一致性。最明显的例子就是在一段行情后，先作出 45°线，再取其回档或反弹一半的 4/8 线。这条 4/8 线便是最具代表性的压力线或支撑线。如行情发展十分强劲，也不妨修正 45°线为 3/4 线；反之，如走势疲软，则可以用 37.5%线来代替。这种情况表明无论价格上升或下跌，在同一时间内，都有一个具有实质意义的角度和百分比在相互配合着。

盖恩的几何角度线应以明显的峰或底来相连或做切线，因此，在图上一般可以同时切好上涨或下跌角度线。当从高价区画一条下跌的角度线与另一条上涨的角度线正好相交呈 90°时，这交点上的价位应给予更多的注意，假如这个交点又正好在一条水平百分比线上，那这个点就更为重要了。

此外，虽然切线都是以峰或底为准，盖恩仍认为从 0 开始画 45°线较好，因为以 0 度起线画得角度线，在分析应用上较具实质意义。所以，以峰或底为基准划出的 45°线最好同时配合 0 底线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起划的角度线来研究判断。

图 3－17 几何角度线与时间×价格线应用实例图

所以，我们可以总结如下：

1. 百分比值法中最主要的三个数值为 50%，37.5% 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62.5%。50%代表平衡状态。37.5%和62.5%则为反弹和回档的界限值。

2. 几何角度线中以45°线为最重要。

3. 百分比值法与几何角度线配合使用能产生更好的效果。

八、黄金分割理论简介

黄金分割律又名黄金率。股票技术分析的专家们将该项定律引入股市与期市，用来探讨个别股与期货价位变动的高低点时，发现准确性较高，便一直沿袭至今，成为投资者预测未来价位变动完成点的主要凭据之一。

黄金分割律最基本的公式就是将1分成0.618与0.382，然后再根据实际情况的变化，演化出其它的计算公式。

根据黄金分割律理论，当股价上涨时，它的涨势会在上涨幅度接近或超过38.2%，或61.8%时出现反压，有反转下跌结束上升行情的可能性。

除了固定的0.382及0.618为上涨幅度的反压点外，0.382的一半0.191也是具有一定意义的反压点。因此，当行情开始上升时，要预先订下股价上升幅度的可能反转价位，可将前段下跌行情的最低点乘以0.191，0.382，0.618，0.809及1，即为各种可能的上升幅度，因此，可能的反转价位也就是该行情最低点股价加上前面的各种可能的上升幅度所得的数值。（当行情下跌时，操作方法也与此类似。）

举个例子，假设下跌行情结束时，某股的最低价为10元，那么，股价反转上升时，投资可预先计算出各种可能的上升幅度为：

10×0.191＝1.91元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10×0.382＝3.82 元

10×0.618＝6.18 元

10×0.809＝8.09 元

10×1＝10 元

因此，各种可能的反转价位也就是：

10＋1.91＝11.91 元

10＋0.382＝13.82 元

10＋0.618＝16.18 元

10＋0.809＝18.09 元

10＋1＝20 元

算出这些价位后，可以之做为参考数据，再结合实际股价变动情况决定买卖的时机。

总之，黄金分割律原理的精髓就在于它提供的反压点：0.191；0.382；0.618；0.809；1。必须注意，当股价上涨幅度超过一倍时，它的反压点也随之变为 1.191；1.381；1.618；1.809；2。依此类推。

黄金分割律除了用于分析个别股的价位变动完成点之外，也用于分析大势走向的价位变动完成点，而且近年来使用的趋势越来越倾向于用黄金分割律来分析大势。因为股市分析家在长期操作实践中发现，黄金分割律用在大势研判上时有效性高于用在个别股研判。这里的原因主要是个别股的股价变动原因多为一些具体因素，但常常一些偶然、特殊的因素就能极大地影响个别股的股价，特别在做手介入时，个别股的股价变动更是无规律可循。在这种情况下，要用刻板的公式完全抓住股价的高峰与低谷，可能性自然较小，相比之下，大势的影响因素就较有规律可循，运用黄金分割来研判准确性也就较高。

我们可以小结如下：

1. 黄金分割律主要用于大势分析，确定价位变动的高低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.0.382与0.618是最重要的两个反压点，当上涨或下跌幅度接近或超过这两个数值时，行情常会出现反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

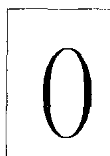
第四章

股市技术分析常用指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、OX 图



X 图是一个非常实用的技术分析工具，它能提供有效、实际的价位变化，而不考虑价位是否改变涨跌方向。

OX 图根据价位的变化来绘制图形。充分表现股价涨者恒涨，跌者恒跌的特性，也较能体现股价在图形上的真正变化

□OX 图的绘法

制作 OX 图，必须用到方格纸。首先在方格纸左侧设定价位，如图 4－1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

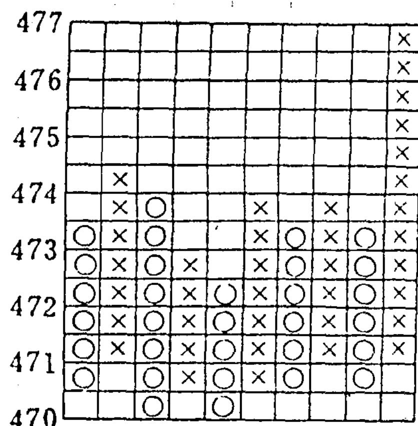


图 4－1　OX 图的绘制

开始绘制 OX 图时，首先分别比较第一天最低价至第二天最高价的涨幅，以及第一天最高价至第二天最低价的跌幅。如果涨幅大于跌幅，则划入图内的记号是 X 记号，即从第一天的最低价位开始往上划入 X 记号，直至第二天的最高价。X 记号代表上涨。

反之，如果跌幅大于涨幅，则从第一天最高价位开始往下划入 O 记号，直至第二天的最低价。O 记号代表下跌。

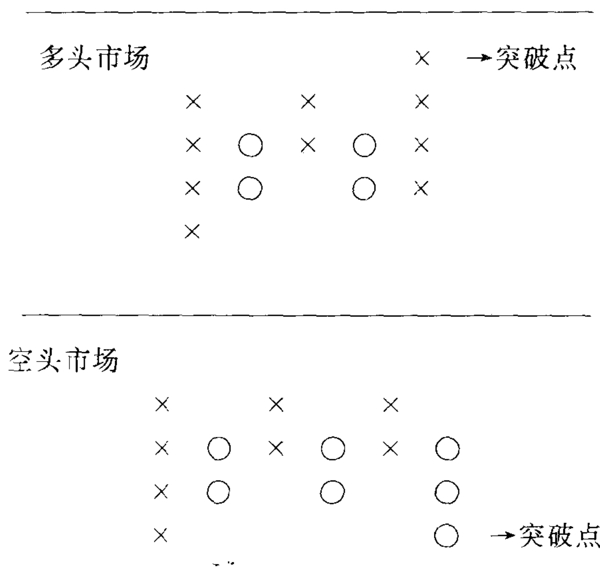
每一个小方格代表的价位大小，或多或少会影响图形上的变化，价位设定愈小，图形变化愈敏感但也愈复杂，因此对于长期投资者而言应使用较大价位的设定。

□OX 图的基本研判

1.OX 图可明确显示多空强弱的形势变化，因此研判 OX 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，要注意OX图上表现市场变化的"突破点"，把握买进卖出时机。



2. 在OX图上出现买卖信号时，有时可暂缓入场，待其回档至45°切线时或回档至其支撑或阻力水平时再进场交易或卖出平仓。如图(4-2)所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

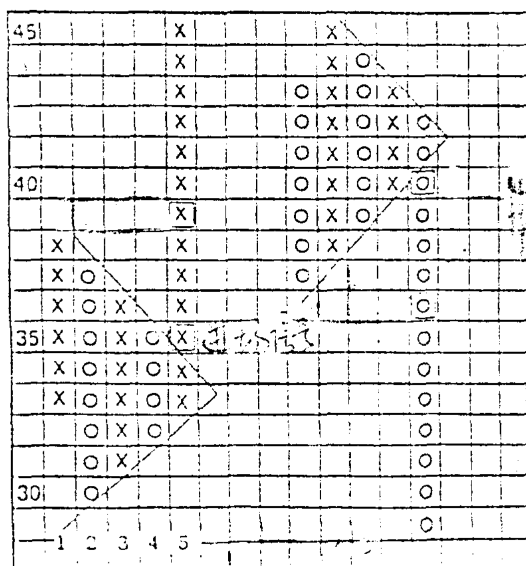


图 4－2

3. 当走势在持续上涨或下跌时，不要去寻找其高、低价区，而以回档第四格再出场为宜，如果回档后突破其新高点或新低点再行进场(如图 4－3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

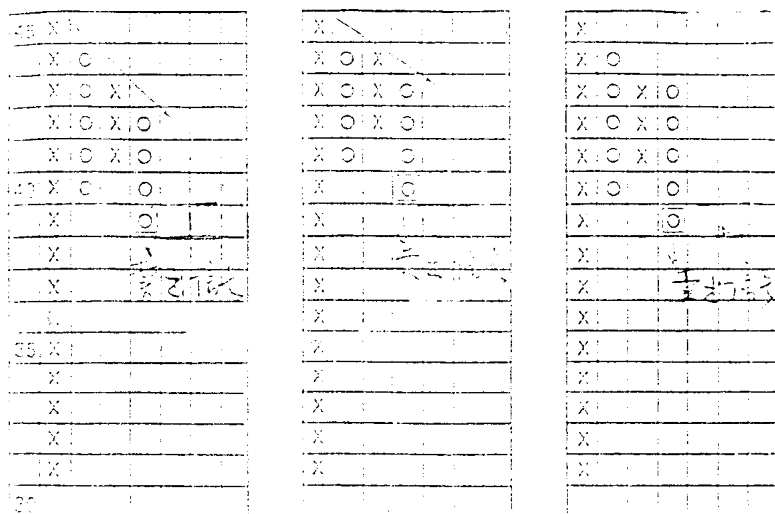


图 4－3

4．如出现三线齐顶后第四次突破，则属于标准升势，应选择时机买进。反之，三次到底后第四次突破则应择时卖出。（如图 4－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

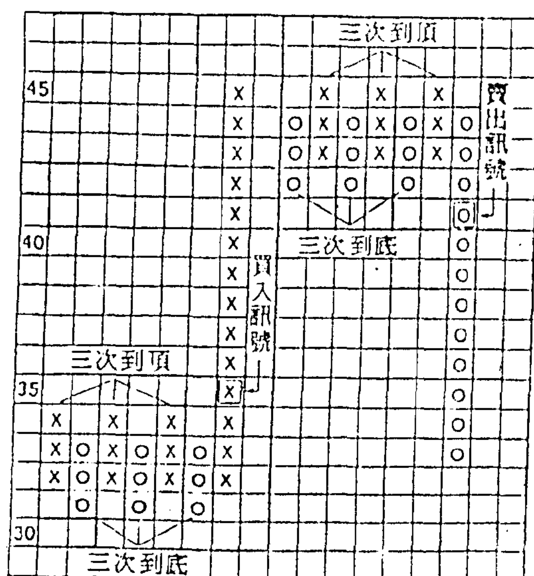


图 4－4

5. 任何图形由于大众心理，都会有“过激反应”现象，因此在决定进场、出场时，应以长期趋势和价位区域做为参考标准。

□OX 图的优缺点

1. OX 图具有以下的优点：

(1)易学。OX 图可说是股市中最易学的图表分析方法，对 OX 图上的买入及卖出信号，即使是初学者也很容易掌握。

(2)易画。OX 图是最容易画得图表，非常适合一般闲暇时间较少但有投资兴趣的人。

(3)OX 图提供十分客观的股价走势，可以令股民在极度情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化的股市中保持冷静。

2.OX 图也有一些缺点，具体如下：

(1)忽略了成交量。股市中两个最重要的数据，一个是成交价格，一个是成交量。OX 图采用了前者，而完全忽略了后者，对于市况顺向或逆向发展力量的大小，OX 图无法预测。

(2)忽略了时间因素。时间因素在走势分析中也占有重要地位，如股价停滞的时间愈久，接着而来的升市也愈强劲，而 OX 图很多时候不能把时间因素正确反映出来。

(3)OX 图只能部分反映每个交易日内价位起跌，但其中的重要变化仍不能充分反映出来。例如股价上升，但每日波幅愈来愈窄，在 OX 图中，我们只见到“X”记号不断上升，而不知道每日低价离每日高价愈来愈近。在这种情形下，K 线图作用较大。

(4)画 OX 图时，可以一格代表一个价位，也可代表三个价位或五个价位，而采用这几种不同的画法，有时会得出不同结果。总的来说，一格代表的价位数较多时，比较不会有走势陷阱出现，但买入卖出的信号来得慢，反之则有较多的走势陷阱，但买入卖出信号出现较早。对于初学者来说，一格代表一个价位或三个价位较为合适。

(5)OX 图的信号出现一般较迟。很多时候股价升了 5% 至 6% 或更多时，卖入信号才出现，或是股价跌了 5% 至 6% 时，买出信号才出现。因此必须结合短期趋势线等进行研判。

以上所述 OX 的优缺点在进行研判时确应加以考虑，如能扬其长，避其短，则可将 OX 图的作用发挥到极致，腰缠万贯也将指日可待了。

附图 4－5 为 OX 图的图例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

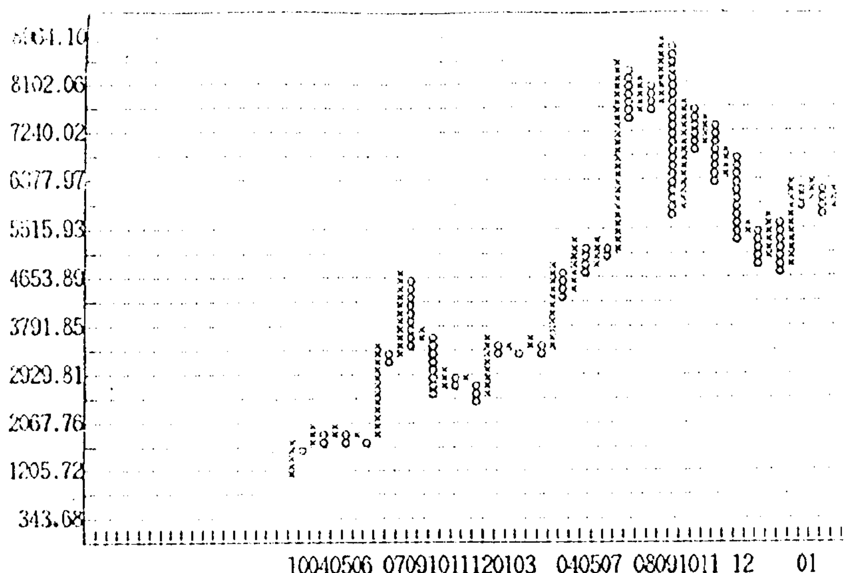


图 4－5 OX 图例

□小结

1.OX 图充分体现股价“涨者恒涨，跌者恒跌”的特性，较能体现价位的直观变化。

2.OX 图可充分显示多空强弱的形势变化，因此要注意 OX 图上的突破点。

3.OX 图优、缺点都很明显，使用时注意扬长避短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、宝塔图：

宝塔图是以白黑(虚体、实体)的棒线来划分股价涨跌以研判涨跌趋势。配合 K 线、移动平均线更容易研判未来走势。

□宝塔图的绘法

1. 画法与 K 线图略同，即股价涨或跌时，以白色实体画之；股价下跌时，以黑色实体表现。

2. 做图时以某一天的收盘价开始，次天的收盘价若涨跌幅度达到一特定价位时，即以白色或黑色实体画之。如果次天为涨升的白线，再下一天仍上涨时，只要在昨日的白线上再往上延伸，不需另画次行表示，下跌的黑线亦同。

3. 若原先为涨升白线，但次日为下跌，则需将次日的跌幅画在次一行，但若股价尚未跌破白线的低点时，仍以白色表示，而不画黑线。

4. 若原先为下跌黑线，但次日上涨，则需将本日的涨幅画在次一行，但若股价尚未涨过黑线的高点，仍以黑色表示。

□研判技巧

1. 宝塔线翻白时为买进时机，股价将延续一段上升行情。

2. 宝塔线翻黑则为卖出时机，股价将会延续一段下跌行情。

3. 盘整时宝塔线的小翻白，小翻黑可不予理会。

4. 盘整时或高档时宝塔线长黑而下，宜立即获利了结。翻黑下跌一段时间后突然翻白，可能是假突破，不宜抢进，最好配合 K 线及成交量观察数天后再做决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 宝塔图比同样性质的 OX 图、新价线，转折图更具有敏感的买卖信号，但相对而言骗线也较多，须仔细判断。

6. 宝塔图适合短线操作之用，最好配以 K 线、移动平均线及其它指标一起使用，以免判断失误。

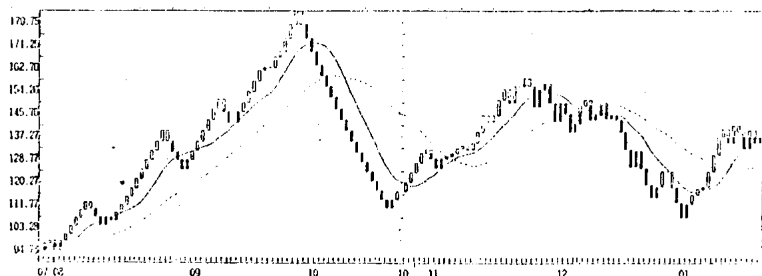


图 4－6 宝塔图

□小结

1. 宝塔图配合 K 线、移动平均线时效果更好。
2. 宝塔图中，翻白为买进时机，翻黑为卖出时机。
3. 宝塔图易受"骗线"影响。
4. 宝塔图适合短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、转折图

转折图为 OX 图的变化图,用直线取代原来的 O 与 X 记号。

□转折图的画法

1. 设定一个最低的价位变动标准,当股价变动幅度达到这个最低标准后,再开始往图上画线。

2. 股价上升一段时间后,若回跌的幅度达到设定的标准,就划一横线转向下行。

3. 股价下跌一段时间后,若回升的幅度达到设定的标准,就划一横线转向上行。

4. 在上升行情时,若继续创新高价则继续在原上行线上往上划。

5. 在下跌行情时,若继续创新低价则继续在原下行线上往下划。

□转折图的基本研判技巧

1. 注意设定价位标准的大小。较大价位标准的转折图适于长期投资者,较小价位标准的转折图适于中短期投资者。

2. 转向上行一般为买入信号,转向下行为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

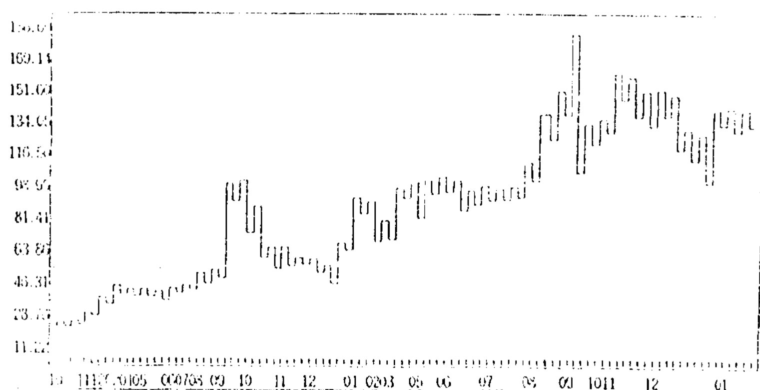


图 4－7 转折图

□小结

1. 转折图为 OX 图的变化图。用直线代替 O 与 X 记号。

2. 转折图的价位标准较大时适合做大势研判、价位标准较小时适合做中短期研判。

3. 转折图转向上行为买入信号，转向下行为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、成交量、平均成交量

□成交量的原理

成交量是反映股市资金多少的重要指标。资金充足，成交量必定增加；反之，成交量必定萎缩。

所以说成交量是股市的能源，只有能源充足，才足以推动股价上涨。

平均成交量即一个时段内成交量总和的平均数。这个时段通常设定为 10 天或 25 天。平均成交量主要用来观察成交量变化的长期趋向，也是观察人气聚散的指标。

成交量通常用柱状图来表示，平均成交量则常以线来表示(见图 4－8)：

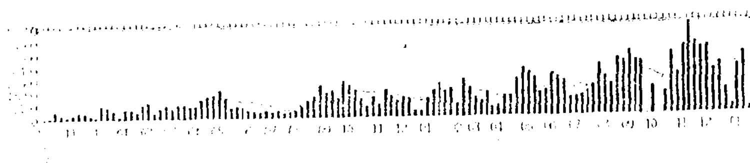


图 4－8 成交量与平均成交量

□成交量的基本研判技巧

1．成交量走势比股价走势先行，当日成交量高于 10 日平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量，表示人气增加，反之则为人气较弱。

2. 股价上升，成交量也增加，表示人气旺盛，可以买进。

3. 股价冲破阻力线，成交量配合上升，可以买进。

4. 多头市场进入尾声时，大势虽创高点，但平均成交量已呈现衰退，投资人意愿淡薄，股价随时会反转而下。

5. 空头市场进入尾声时，大势虽创低点，但平均成交量已呈现稳定，甚至向上，则股价随时会回升，适合买进。

6. 上升中，股价回档，成交量减少；股价上升，成交量随之增加，表示大势坚稳。

7. 成交量、平均成交量变动情形不能单独提供买进、卖出时机，故常须和K线图、趋势线、移动平均线等结合起来进行研判方可获得准确的信号。

□小结

1. 成交量是反映股市资金状况的重要指标。

2. 成交量常用柱状图表示，平均成交量则常用线表示。

3. 成交量是股价走势的先行指标。

4. 成交量、平均成交量变动情形只能提供大的股价走向，不能提供买进、卖出时机。故须和K线、移动平均线等配合研判。

五、当日分时指数

□当日分时指数的原理

在现在的证券市场上，我们常常可看见一些投资者手里拿着一张订有价位的图纸，不断将最新股价变化移动的情形记录到纸上，这就是所谓的当场走势记录，又称当日分时指数，那到底当场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势记录对我们有什么用处呢?

当场走势图的作用可归纳为以下三点:

1. 当场走势记录是当日股价变化的足迹,也是短期多空两股力量交战的结果,研究当场走势有助于对多空力量对比有完整的认识,从而选择有利的买卖时机。

2. 从当场走势中可以清楚看出"郎中"的意图和进出货的方法,不论其手法如何高明,总是万变不离其宗,在当场走势图中有可寻的踪迹。利用这些踪迹可于转机时刻避免被郎中用"骗线"、"插线"手法所蒙蔽而遭损失。

3. K 线与移动平均线的技术分析出现疑问之处可以配合当场走势记录进行研判,相互弥补,相互验证,从而增加把握性。

□分时指数图的绘法

1. 分时指数图可以采用不同的时间标准,如 1 小时,15 分钟,5 分钟等均可,视具体情况而定。但一般常采用的为 15 分钟。

2. 时间标准确定后,将与各点时间相对应的加权指数连成线,即为当日分时指数图。

3. 一般当日分时指数图下都配以当日分时成交金额图。当日分时成交金额图用柱状图表示。(见图 4－9)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

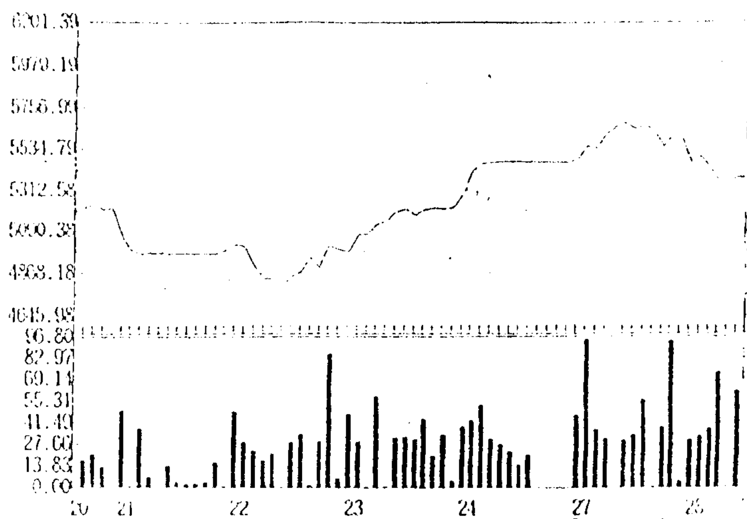


图 4－9 当日分时指数图

□当日分时指数图的基本研判技巧

所有技术分析的原理均可使用于当日分时指数图。另外，分时指数图也有其特色技巧：

①从股价移动的位置可以看出多空力量的强弱。股价移动位置在昨日收盘价上的时间多，当日多头力量强。在昨日收盘价之下的时间多，当日空头力量较强。

②从股价移动的幅度比较多空力量。股价趋势线朝上为多头力量，朝下为空头力量，朝上的幅度较朝下幅度大则多头力量强于空头，反之则空头力量强于多头。

③从股价移动的时间比较多空力量。股价趋势线朝上的时间多则多头力量强，反之则空头力量强。

④从股价趋势线的角度比较多空力量。角度越陡，表示力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越强。角度越缓，表示力量越弱。

⑤当日分时指数图如能配合 K 线、移动平均线、股票箱、趋势线及其它各种指标来研判，则对各种买卖讯号更为敏感。

□当日分时指数图的优、缺点

当日分时指数图对于研判短期趋势最具有敏感性，适合短线进出，可能卖到最高价，买到最低价。这是其优点。但常作短线，易造成鼠目寸光，见树不见林，容易得小利而失大财，这是其缺点。

□小结

1. 当日分时指数图对于短期趋势的变动最具有敏感性，适用于短线操作。

2. 如能配合 K 线、移动平均线、股票箱、趋势线等，则可更准确地反应股市变动。

六、未平仓合约(OI)

□OI 的原理

OI(Open Interest)即未平仓合约，指的是股市中交易者手上持有的尚未结算的合约。从未平仓合约数的增减可以判断买力和卖力的强弱。

□OI 的研判技巧

1.OI 的下降趋势稳定时，市场行情一旦有止跌回扬迹象，切不可抛售，只能积极买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 市况暴升而 OI 也急剧上升，走势在一个月以上向好转时，切不可抛售，而应取下挫价买入。

3. 急升市况同时 OI 急剧增加，两周后走势疲软时，不可买入，应待价格回升时抛售。

4. 成交量增加，未平仓合约急速减少时，应把获利而未平仓的合约清单。

5. 在上升途中，新一月份上市，其未平仓合约接近其它月份时，市况走势有变，波动大，应谨慎。

6. 在新月份上市之后 1－2 个月，未平仓合约创新记录或经过 4 个月后在各交收月份中最多时，应以此月份为主买入。

7. 成交量创纪录时，市况通常会起变化，走势转变可能性极高，有利可图的合约应清单。

总的来说，利用价格成交量和 OI 来分析股价趋势可归纳为以下表格：

价格	OI	成交量	市场动向
+	+	+	市场行情极为看涨
+	+	－	市场行情看涨
+	－	+	市场趋势可能有所变化
+	－	－	市场为弱势市场
－	O	－	市场为强势市场
－	－	+	市场趋势可能有所变化
－	+	－	市场行情看跌
－	+	+	市场行情极为看涨

（“＋”表示上扬，“－”表示下跌，“O”表示停止）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1. 从未平仓合约数的增减可以判断股市买方与卖方力量对比的变化。从而预测股市行情走向。

2. OI 主要与股价和成交量配合进行研判。

七、笔数平均量

□笔数平均量的原理

笔数平均量指股市交易中每笔交易的成交数量的平均数。其计算公式为：

$$笔数平均量 = \frac{当天成交总额}{当天成交笔数}$$

通常在大势不佳的空头市场，由于买卖进出的人较少，其成交量也日见下降，因而投资者及投机者均采取保守的进出态度，笔数平均量自然也下降。相对的，在大势坚挺向上的多头市场中，由于买卖进出的人较多，其成交量也逐步递增，而投资者及投机者因获利较易，每笔交易量也越做越大，因此，此时的笔数平均量自然比以往大增。从上述情况，我们可以逆推出这么一个原则："笔数平均量大时，做多买进持股较为有利；平均量小时，做空卖出保守观望方可避免损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□笔数平均量的基本研判技巧

1. 在正常情况下，笔数平均量增大表示有大额买卖，也即行情看涨，如当天的指数刚好配合，则可确定，此时自应跟进做多。反之，笔数平均量减少则表示参加买卖的多为散户，买气不旺，此时应继续观望。

2. 在下跌的行情中，笔数平均量逐渐增大，显示有大户买进，股价近日可能回升。在上涨行情中，笔数平均量逐渐增大，显示有大户出货，股价近日可能止涨下跌。

3. 在上涨或下跌行情，笔数平均量没有显著变化，表示行情仍将持续一段时间。

4. 在一段大行情的终了，进入盘整时，笔数平均量很小且无变化，则表示大户正在观望。

5. 若笔数平均量突然增加。但当天的行情未能配合涨升时，可能表示有大户暗中大笔卖出，行情可能回跌，此时应考虑卖出观望为佳。

6. 笔数平均量突然减少时，若非有突发的利空因素影响，而股价亦下跌时，只要跌幅不是很大则表示持股者业已惜售，股价即使再低也有限，此时应考虑买进。若笔数平均量突然减少而没有利空影响，股价却上升时，则表示持股者惜售，股价可望续扬，但因无较大主力参与，涨幅不会太大。

7. 在行情进行过程中，不易从平均量的增减看出明日涨跌变化的可能性，但当指数居于高档或低档时，平均量往往偏高或偏低的现象甚为明显。此时我们应相信该指标的准确性而采取对策，选股买进或卖出。

□笔数平均量的优缺点

通过笔数平均量可了解主力及做手的动态，有助于准确把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情。但在一般情况下，此指标不能给投资者以明确的买入卖出信号。（图 4－10）

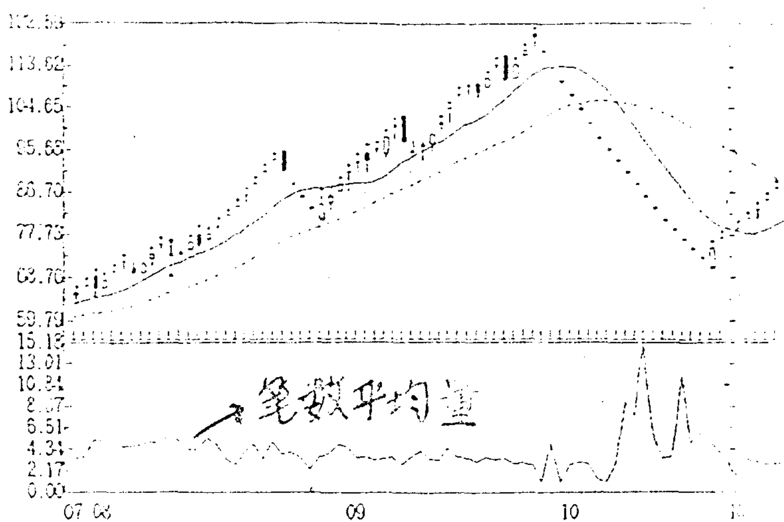


图 4－10　笔数平均量

□小结

1．利用笔数平均量可了解主力及做手的动态，有助于准确把握行情。但不能提供准确的买卖信号。

2．笔数平均量的增加或减少在不同的行情中有不同的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、动量指标(MTM)

□动量指标的原理

动量指标是测量涨跌速度的技术工具，属于短线指标。它以分析股价波动速度为目的，研究股价在波动过程中各种加速、减速、惯性作用以及股价由静到动或由动到静的过程。

动量指标的理论基础是价格和供求量的关系。在一个具有自由机制的市场，需求大于供给则价格上涨，但价格上涨又可能使供应者增加生产或使需求者寻求替代品，从而迫使价格下跌。股价的涨跌随着时间推移必然日渐缩小，变化的速度及动力逐渐变小，行情逐渐反转。

动量指标的计算利用恒速的原则来涨跌速度，得出股价进入强势的高峰和转入弱势的底谷等不同信号。

□动量指标的计算方法

动量指标的计算是以当天的收盘价除以特定天数前的收盘价，乘以 100 后再减去 100，所得的数值即为动量指标值。其计算公式为：

$$MTM = \left(\frac{C}{Cn} \times 100\right) - 100$$

C＝当日收盘价

Cn＝n 日前收盘价

n＝设定的周期参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动量指标周期日数的设定一般以 8 至 20 日之间较为恰当，选用 10 日周期居多。

□动量指标的基本研判技巧

1. 如果股价指数创下新高点，同时又并非发行等其他因素影响，如突发的剥空等，动量指标如同股价指数一月一样，逐步攀升到最高点，由此可以得出其动力并非减弱（如图 4－11 中 a 与 a’点）。

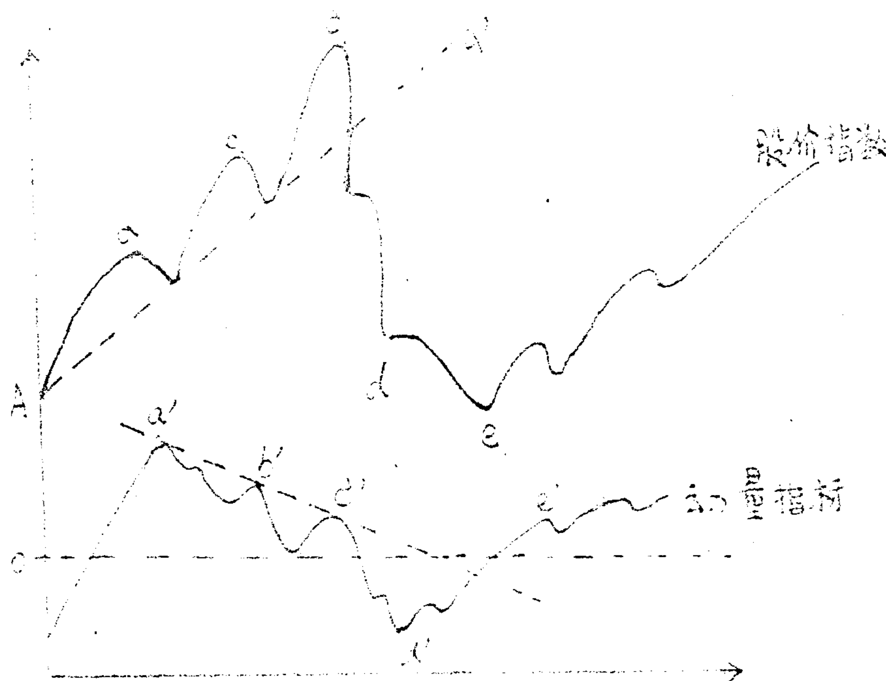


图 4－11 动量指标和股价指数

2. 与上种情况相反，如果股价指数创下新高点，而动量指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却未做出同样反应反而下跌，显示动力减弱，预示股价将进行调整，不是盘整便是下跌，应考虑卖出（如图 4－11 中 b 与 b'点）。

3．如果出现股价指数连番上升而动量指标每况愈下的情况，或者动量指标的第三个高峰高于第二个高峰却低于第一个高峰的情况时，都必须十分小心，因为这两个信号预示股价将急剧下跌或者将进入一个漫长的盘整时期。

4．每当动量指标与股价指数间出现背离时，最好先判断一下股价指数的趋势是否将开始反转，这可通过股价指数的若干现象来判断：

①违反单纯的趋势线。如图 4－11 中当股价指数跌破 AA'线时显示其趋势即将反转。

②与移动平均线交叉而过。

③已走完一个价格形态的全程。

5．如股价指数创新低点，而动量指标未做相应反映，则显示动力在增强之中，股价即将反弹（如 4－11 图中的 e 与 e'点）。

6．动量指标的改变只是一个警示信号，真正的行动必须得在股价指数趋势本身也出现改变后才能采取。

7．当动量指标处于基数之上，且正在上升途中，而且目前的股价比 10 日前高，则其上升动力仍在增加，市场走旺。

8．当动量指标处于基数之上，且正在下降途中，虽目前的股价比 10 日前高，其上升动力却在缩减，市场走衰。

9．当动量指标处于基数之下，且正在下降途中，而股价正低于 10 日前的水准，则市况下跌的动量仍在增长，持续下跌不可避免。

10．当动量指标处于基数之下，但却在上升途中，虽股价仍低于 10 日前水准，市场的下跌动量却已减弱，可望反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□动量指标的优缺点

动量指标在股价抵达高峰或低点之前，都会先显示警告信号，使分析者能预先把握行情。但其信号权威性不足，一般不足以作为买卖信号，须待股价趋势真正向其所预示方向运动时，方可采取行动。

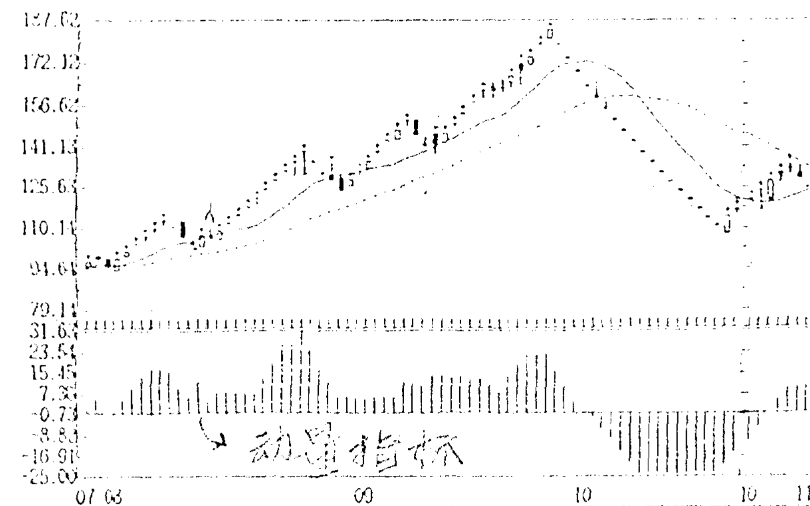


图 4－12 动量指标图表

□小结

1. 动量指标是测量涨跌速度的工具，属于短线指标。

2. 动量指标是股价变动的先行指标，但其权威性不足，须配合趋势线等进行研判。

3. 动量指标常和股价指数配合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、周转率

□周转率的原理

股票周转率乃衡量市场人气强弱的一种指标，即在一定期间内，股市中股票转手买卖频率。

股票周转率越高，意味着该股股性越活跃，也就是所谓的“热门股”，反之，周转率低的股票也就是“冷门股”。

通常，一个月内的股票周转率达 30% 以上者即可称为热门股，而有些股票因大户炒作，周转率可达 70% – 80% 以上。

热门股的优点在于进出容易。然而，值得注意的是，周转率高的股票，往往也是短线操作的投机者介入的对象，故其股价波动也往往较大。

□周转率的计算

股票周转率的计算一般是以一个时期内某种股票在市场上的总成交股数除以该股票发行总股数，所得数即为该股票的周转率。

其计算公式为：

$$周转率 = \frac{一个时期内成交量}{发行在外股票总股数}$$

一般在进行技术分析时，注意主要是股票的每日周转率和每月周转率。许多人也采用 10 日平均周转率和 25 日平均周转率来进行研判。10 日和 25 日平均周转率的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$10\text{日平均周转率}=\frac{10\text{日内周转率之和}}{10}$$

$$25\text{日平均周转率}=\frac{25\text{日内周转率之和}}{25}$$

□周转率的基本研判技巧

1. 在低档时每日周转率冲过 10 日平均周转率，配合宝塔线翻白，可以买进。

2. 同理，在高档时当日周转率跌破 10 日平均周转率，配合宝塔线翻黑，可以卖出。

3. 在可能形成天价的第二顶，如周转率无力上升，此时股价易下跌。

4. 在可能形成底价的第二底，如周转率领先上升，此时易形成 W 形底，股价上升，可以相机买进。

□周转率的优缺点

周转率作为先行指标，可以预示股价上升、下跌，作为买卖时机的参考。但由于周转率本身是一量性指标，如仅凭其判断易出现偏差，应参考其它指标，综合研判，才能得到较好效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

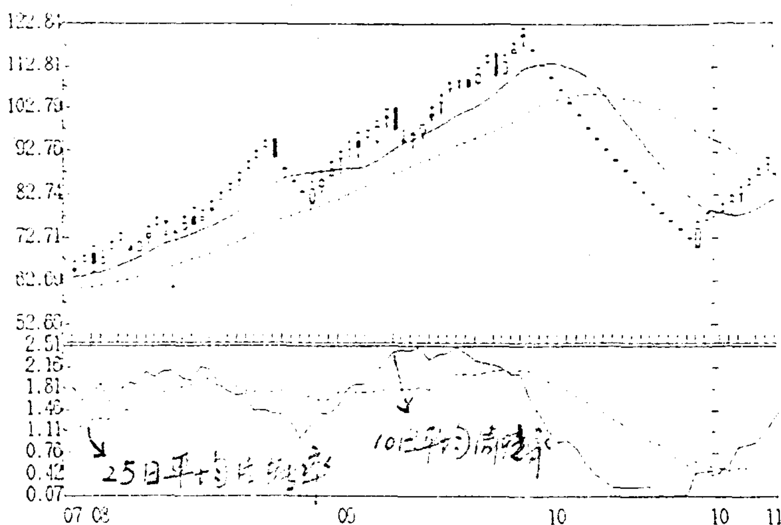


图 4－13 周转率

□小结

1. 周转率是衡量股市人气强弱的指标。

2. 周转率越高，股性越活泼，即为“热门股”，反之则为“冷门股”。

3. 周转率越高的股票容易成为多手炒作的对象，股价波动较大。

4. 周转率是股价变动的先行指标，可预示股价变动趋势，但准确性不足，须配合其它指标研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、随机指标(KD.J)

□KD.J 原理

随机指标线(KD.J)是欧美期货常用的一种技术分析工具。由于期货风险性波动较股市大,需要较短期、敏感的指标工具。KD.J 刚好是这么一种指标,因此,KD.J 对于中短期股票的技术分析也颇为适用。

随机指标综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点,具有较强的实用性。

随机指标一般通过一个特定周期(常为 9 天)内出现过的最高价、最低价及最后一天的收盘价这三个数字来计算最后一天的未成熟随机值。(Raw Stochastic Value)。

随机指标的随机观念远比移动平均线实用,移动平均线在习惯上只以收盘价来计算,因而无法表现出一段行情的真正波动幅度。换句话说当日或最近数日的最高价、最低价无法表现在移动平均线上。而这几种指标在 KD.J 上都能得到体现。

KD.J 线中的未成熟随机值随着 9 日中高低价、收盘价的变动而有所不同,在行情明显看涨的情况下,K 线(快速平均值)与 D 线(慢速平均值)会随之上升。如果涨势开始迟缓,K 值与 D 值会慢慢出现这种变化,K 线跌破 D 线,此时中短期行情便告确立。

实践中,K 线与 D 线常配合 J 线的指标使用(J = 3K - 2D),其目的是求出 K 值与 D 值的乖离程度,从而领先 KD 值找出头部和底部。

由于 KD.J 线本质上是一个随机波动的观念,故其对于掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中短期的行情走势非常准确。

□KD.J 的计算方式

计算 KD. J 首先要算出 RSV(未成熟随机值),然后再根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值与 D 值。

RSV 的计算公式为:(以 9 天周期为例)

$$RSV = \frac{C_9 - L_9}{H_9 - L_9} \times 100$$

其中:C_9 为第九天收盘价;L_9 为最近 9 天内最低价,H_9 为最近 9 天内最高价。

得出 RSV 值后,K 值与 D 值可通过公式得到:

$$K = \frac{2}{3}K_{t-1} + \frac{1}{3}RSV$$

(其中 K 为当日 K 值,K_{t-1} 为前一日 K 值,RSV 为未成熟随机值)。

$$D = \frac{2}{3}D_{t-1} + \frac{1}{3}RSV$$

其中 D 为当日 D 值,D_{t-1} 为前一日 D 值,RSV 为未成熟随机值。

若无前一日 K 值与 D 值。则可分别用 50 来代替。经过平滑运算之后,起算基期不同的都将趋于一致,不会有任何差异,K 值与 D 值永远介于 0 与 100 之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□KD.J 的基本研判技巧

1. 当 K 值(即短期平均值)大于 D 值(即长期平均值),表示目前是向上涨升的趋势,因此,在图形上 K 线向上突破 D 线时,即为买进信号。

2. 当 D 值大于 K 值,显示目前的趋势是向下跌落,因此,在图形上 K 线向下跌破 D 线时,为卖出时机。

3. 当 D 值跌至 10 – 15 时顶是最佳的买入时刻,若高至 85 – 90 时则属卖出信号。

4. K 值大于 80 时,为强烈的卖出信号,K 值小于 20 时,为强烈的买入信号。

5. K 线与 D 线在高档二次交叉,则行情将大跌,在低档二次交叉,则行情将大涨。

6. KD.J 不适合于发行量太小、交易量太小的股票,而适合于热门大股。

7. K 线与 D 线在 50 处交叉为盘整,此指标无明确的买卖信号。

8. KD.J 值大于 100 时,应尽快卖出,KD.J 值小于 10 时,应争取买进。

□KD.J 的优缺点

KD.J 指标比 RSI 准确率高,且有明确的买卖点出现 。但 KD.J 指标图中 K 线、D 线交叉时须注意“骗线”出现,所以 KD.J 过于敏感,易被操纵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

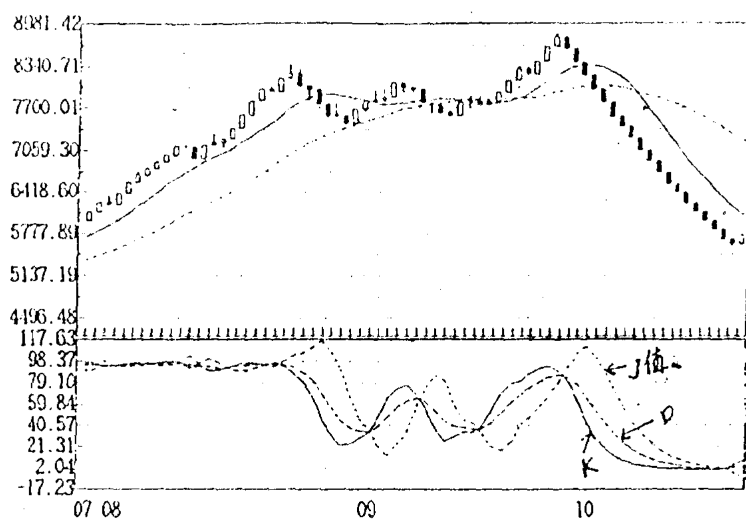


图 4－14 KD.J 线

□小结

1.KD.J 综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点，有较强的实用性。

2.KD.J 在反应中短期行情走势上准确性很高。

3.KD.J 线实际是 K 线、D 线、J 线的结合体。

4.KD.J 线过于敏感，易被操纵而出现“骗钱”。

十一、指数点成交值(TAPI)

□TAPI 的原理

T.A.P.I 是英文“Total Amount Per Weighted Stock Index”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩写，意为“每一加权指数点股票的成交值”。TAPI 主要探讨每日成交值与指数间的关系。

TAPI 的理论基础是：“成交量是股市元气的源泉，成交量值的变化会反映出股市购买力的强弱程度及股市的未来走势。”

□TAPI 的计算方法

TAPI 的计算公式为：

$$\text{TAPI}=\frac{\text{每日成交总量}}{\text{该日加权指数}}$$

□TAPI 的研判技巧

一般而言，利用 TAPI 观察指数变动带来的买卖时机，有下列几项原则：

1. TAPI 无一定的高点、低点，必须与大势、K 线配合。或与其它指数配合，不能单独使用。

2. 加权指数上涨，成交量递增，TAPI 亦应递增；TAPI 下降时，则为卖出时机。

3. 加权指数下跌，而 TAPI 上升时，为买进时机。

4. 在连续下跌中，股价出现明显转折时，若 TAPI 异常放大，为向上反转信号。

5. 在指数上涨的明显转折处，若 TAPI 异常缩小，为向下反转信号。

6. TAPI 随加权指数创新高而上升，同时创新高点，则可得出结论，大势仍看好。若在多头市场的最后一段上升行情中，加权指数创新高而 TAPI 未随之而上，则大势可能回档。

7. 在空头市场，大势回档整理、成交量缩至极小时，此时若加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权指数回升，TAPI 反而下降，则为买入时机，应考虑大量购买。

□TAPI 的优缺点

TAPI 如长期观察，在找天价和底价时颇有用处。同时它也是加权指数的先行指标。但 TAPI 没有绝对的高低点，只是提供人气强弱的一个指标，绝不能单独使用，如逆行之，有可能造成分析错误。

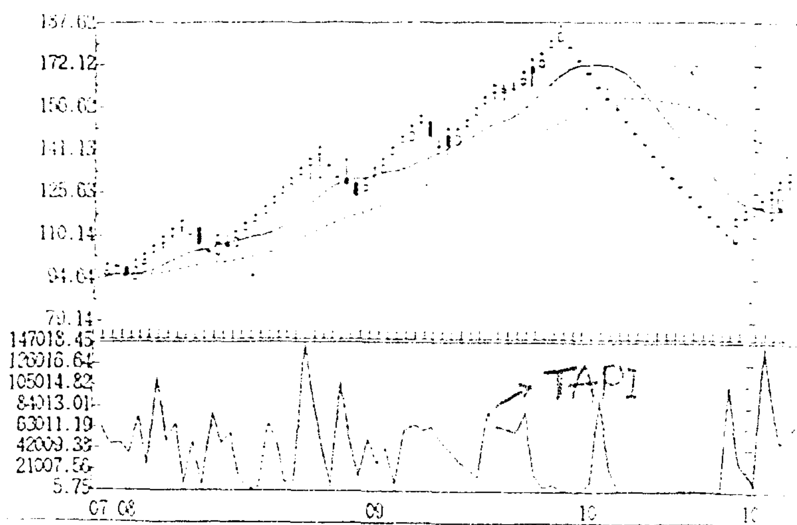


图 4－15 TAPI 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1. TAPI 主要根据成交量的变化来预测股市行情。

2. TAPI 在寻找一段时期的天价和底价时用处较大,但它不能单独使用。

十二、心理线(Phychological Line)

□心理线的原理

心理线是从英文 Phycholoigical Line 直译而来,是研究某段期间内投资人趋向于买方卖方的心理与事实,作为买卖股票的参考的一项技术指标。

心理线作为情绪指标的一种,主要由一段期间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心趋向,以此为买进卖出依据。它能精确地显示股价的高峰和底谷。

由心理线来观察,当一段上升行情开始前,通常超卖现象的最低点可能会出现两次。所以投资者观察心理线时,发现某一天的超卖现象变得十分严重的话,甚至短期内低于此点的机会极小,当心理线向上变动而再度回落到此点时,就是买进的机会,反之亦然。所以,在出现上升行情或下跌行情开始前,都会出现两次以上的买点与卖点,投资者只要把握这两个时机,便可稳获收入。

□心理线的计算方法

根据心理线定义,心理线的计算公式为:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$心理线值=\frac{一段期间内上涨天数总和}{该段期间的天数}\times 100$$

至于周期的选择，在多次验证后可知，日线通常以 12 日为标准，原因是精确度高、效果好。界定的周期过长，则精确性随之大幅降低，不能达到预期的效果。周线的周期则一般在 15 周左右，最长不超过 26 周。

□心理线的基本研判技巧

1. 在周期为 12 天时，心理线指标值在 25－75 时为常态分布。如高于 75，表示股价持续上涨了 9 天以上，市场心理过热，股价涨幅过高，下跌可能性很大，应逢高卖出。如低于 25，则表示股价已持续下跌 9 天。跌幅过大，股价即将至底价，应逢低买入，等待股价上涨。

2. 高点密集出现两次或两次以上为卖出信号，低点密集出现两次或两次以上为买入信号。

3. 多头市场应将卖点提高在 75 以上，空头市场应将买点降低在 15 以下。

4. 心理线和 VR 配合使用可决定短期买卖点。

5. 心理线和逆时钟曲线配合应用，可提高准确度，明确指出头部和颈部卖出的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

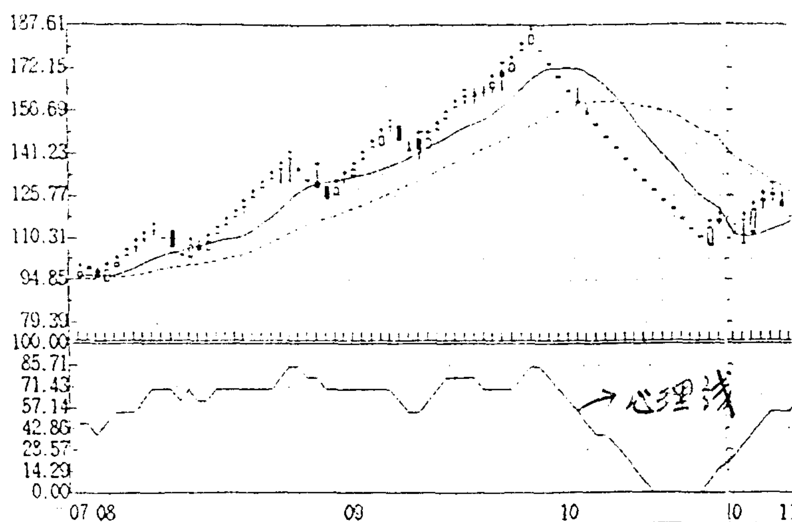


图 4－16　心理线图

□小结

1．心理线主要依据收盘价来探究交易者的心理，以此来预测股市趋势。

2．心理线能精确地显示股价的高峰和谷底。

3．心理线常和 VR 及逆时钟曲线配合使用来决定买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、威廉指数(%R)

□威廉指数的原理

威廉指数是利用振荡点来反映市场的超买超卖现象。它是可以预测循环周期内的高点和低点，从而提出有效的信号来分析市场短期行情走势的技术指标。

威廉指数由拉瑞·威廉在1973年所著的《我如何赚取百万美元》一书中首先发表，因而以他的名字命名为“威廉指数”，简称WMS%R或%R。

威廉指数在计算时首先要决定周期日数，此数可以取一个买卖循环的半数。许多技术分析家认为一个买卖的循环周期为28日，扣除周六和周日，实际交易日为20日。一个较长的买卖循环为56日，交易日为40日，如取其一半则为10日或20日，所以%R的周期日数一般取10日或20日。

□威廉指数的计算方法

如上所述，威廉指数的周期天数一般为10日或20日。以10日为例，则%R的计算公式为：

$$\%R=\frac{H_{10}-C_{10}}{H_{10}-L_{10}}\times 100$$

其中：H_{10}：10日内最高价。

L_{10}：10日内最低价。

C_{10}：第10日收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□威廉指数的基本研判

1. 当%R 高于 80 时，市场处于超卖状态，行情即将见底，此时为买入时机，故 80 横线一般称为买入线。

2. 当%R 低于 20 时，市场处于超买状态，行情即将见顶，股价涨幅有限且极可能回跌，此时为卖出时机。故 20 的横线一般被称为卖出线。

3. 当%R 由超卖区向上爬升，表示行情可能转向，一般情况下，当%R 突破 50 中轴线时，市场会由弱转强，此时可以追买。

4. 当%R 由超买区向下滑落，跌破 50 中轴线，表示市场跌势加剧，可以追卖。

5. 市场有时超买后还可超卖，超卖后仍可超买，当%R 进入超买或超卖区时行情并非一定反转，只有%R 明显转向跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖信号。

6. 使用%R 时最好能够同时使用相对强弱指标配合验证，当%R 线向上、向下突破 50 中轴线时，也可以用它来检验相对强弱指标讯号是否准确。发挥二者的互补功能，对大势研判极有好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

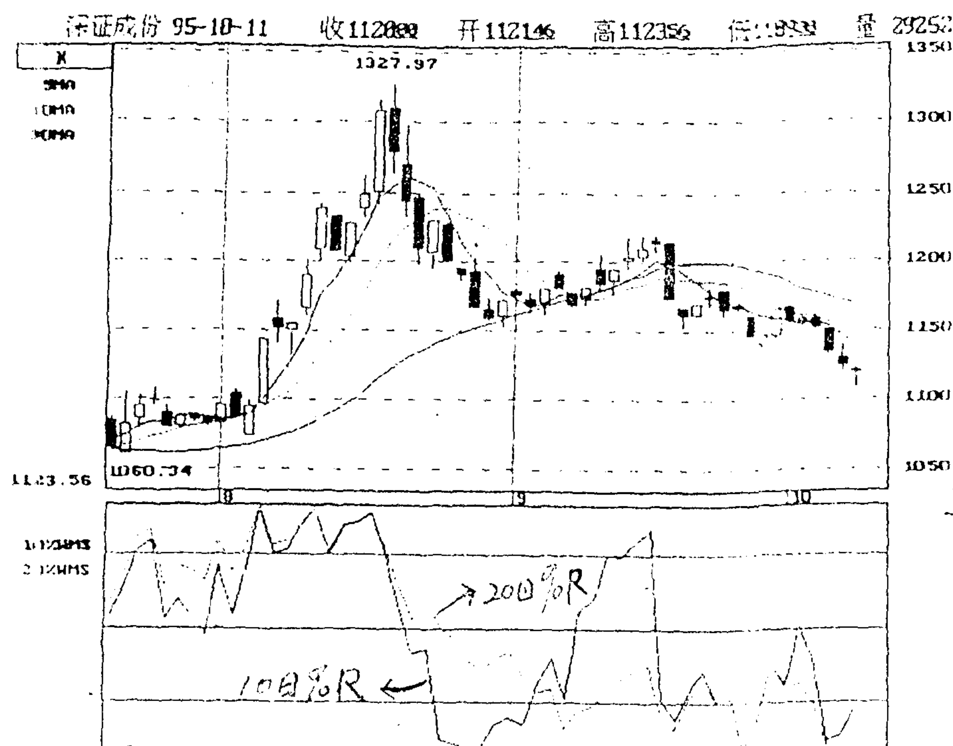


图 4－17 深圳股市的威廉指数

□小结

1. 威廉指数是利用振荡点来反映市场的超买超卖现象的技术指标。

2. 使用威廉指数时最好同时能用 RSI 加以配合验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 威廉指数用于大势研判较好。

十四、新价线

□新价线的原理

股票市场股价的变动完全取决于供需的状况与程度。也就是说，在某一期间内，买方大量拥进，价格直线而上，直至买方力量用尽，卖方转强，价格回跌。相对地，在某一时期内，卖方大量杀出，价格迅速下降，直至卖方力量用尽，买方转强，股价回升。

简言之：股价的变动过程是一种趋势，多头市场里，即使偶尔回跌，但不久后又会创新高价，投资人长期持股，直到多头力量用尽，反转下跌前，将股票抛出，获利了结。相对地，空头市场里，即使偶尔反弹，但不久后又会继续创新低价，投资人若不使用融资，就应采取观望态度，等待卖方力量用尽，多头市场来临。

在技术分析方法里，K 线是将某一特定时间内的股价涨跌与行情变化情形用图表现出来，充分反映买卖双方力量的消长与转变，虽然从 K 线中，投资人可了解多空交战过程，在选择买卖时机时，有原则上方向，但仍未能十分确定，为了弥补这一缺点，辅助指标乃应运而生，那就是新价线。

股价上升或下跌突破以前的价位时，将涨跌幅用楼梯式的方法记录下来形成的图形就称为“新价线”。由于新价线对于小幅度的回档或反弹均不须记录，因此能够增加行情研判的正确性。

□新价线的绘法

1. 以收盘价为基准用楼梯式划出，每天将前日收盘价与本日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价之间距离画出，如本日上涨，以白线画出，如下跌，则以黑线画出。

2. 为防止"骗线"的干扰，同时正确地表示买卖时机，可考虑若股价尚未跌至最近的三根白线以下时，不予画出；相反若股价尚未涨至最近的三根黑线以上时，也不予画出。

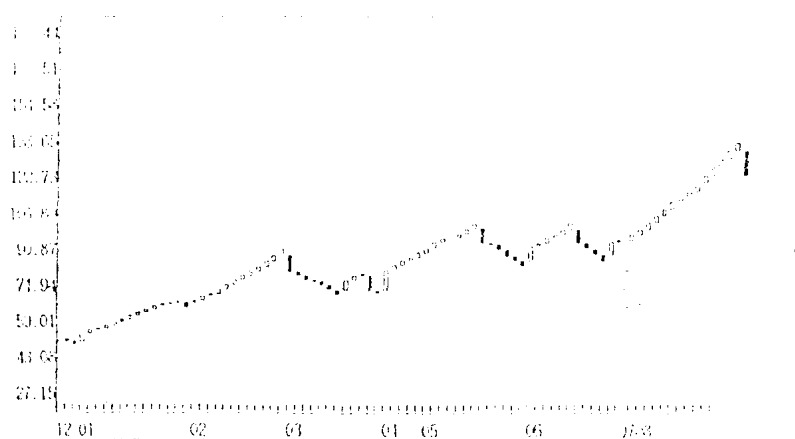


图 4－18 新价线

□新价线的种类

新价线除了上面所述的"新型三值转换法"外，一些较保守的投资者也有采用"新型四值转换法"或"新型五值转换法"的，但原则与"新型三值转换法"完全一样，故不赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□新价线的基本研判技巧

1. 新价线的基本理论原则是"冲高买进、下跌卖出"。

2. 本日收盘价高于最近三根黑线的最高收盘价时，为买进信号，若指数比最近三根黑线的最高点还高时，更应买进。

3. 本日收盘价低于最近三根白线的最低价为卖出信号，若指数比最低点低时，更应尽快卖出。

4. 往上突破的当日，须注意成交量是否配合增加，但向下突破时的成交量则无此限制。

5. 配合转折图操作，可以弥补三根白线或三根黑线幅度相当大时，失去逢高卖出或逢低买入的机会。

□新价线的优缺点

在大多头或大空头市场里，由于多头或空头占绝对上风，即便出现回档或反弹，上升趋势或下跌趋势仍不变，对从事中长期操作的投资者，新价线可以提供多空力量反转的关键位置，作为买进卖出的参考。

但当股价变动进入盘整时，涨跌幅度缩小，一根白线吞掉三根黑线或一根黑线吞掉三根白线并不难，而实际上股市并没有反转，投资者据此冒然在盘整中做出买卖的决定，失误率相对会较高。其次，在行情进入大空头市场时，急速的反弹会在图形上出现翻白，成为误导投资者买入的信号，买进后则往往股价反转下跌而被套牢。这是新价线的缺点。

□小结

1. 新价线的基本应用原则是："冲高买进，下跌卖出"。

2. 新价线配合转折图操作可以取长补短，发挥最大功效。

3. 盘整时新价线灵敏度减弱，用其进行股票操作失误率会较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高。

十五、容量比率(VR)

□容量比率的原理

容量比率(Volume Ratio)又称为成交量比率，是通过分析某段期间股价上升日成交量与股价下降日成交量的比值从而掌握市场买卖方气势的技术指标，主要用于个股分析，适宜中期观察。

容量比率的理论基础可归结为“价量相联”和“量先于价行”，以成交量的变化来预测股价运动的趋向，从而选择买卖时机。

容量比率的计算公式为：

$$VR=\frac{N\text{日内股价上升日成交额总和}}{N\text{日内股价下降日成交额总和}}$$

N 为设定的周期参数，一般定为 26 日。

□容量比率的基本研判技巧

1. 根据 VR 值大小确定买卖时机的原则：

①VR 值在 40－70 时可以买进。

②VR 值在 80－150 时，股价波动较小，可以持有。

③VR 值在 160－350 时，可以获利了结。

④VR 值在 350 以上时，应伺机卖出。

2. 当成交额经过一段时间萎缩后逐渐增大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情可能上涨，是买进的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股市在低位盘整时,VR值如增加,可考虑买进。

4. VR值在80-150这个安全区内时,股价牛皮盘整,一般可以持股不卖。

5. VR值在160-350这个获利区内时,如股价不断上涨,VR值也增加,可注意把握高位卖出。

6. VR值上升至160-180以后,成交量会进入衰退期,碰到顶点后容易进入下降期;相反地,VR值在低于40-60后,很容易探底反弹。

7. 一般来说,VR指标在低价区时的买入信号较为可信。观察高价区时则宜参考其它指标,因为股价涨完后可能再涨,故此时不应仅凭VR的卖出信号就轻易卖出,而应用多种指标互相验证后再做决定。

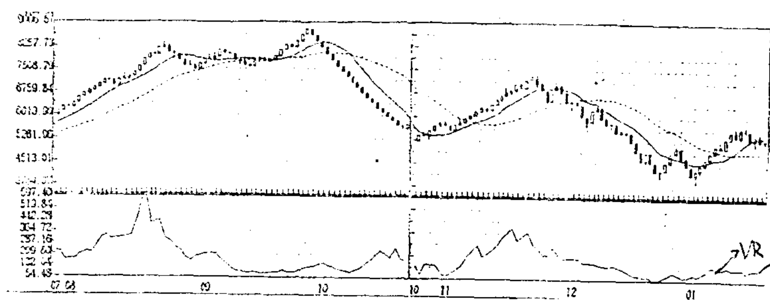


图4-19 容量比率(VR)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1.VR 主要通过股价上升日成交量与下跌日成交量的比值来确定市场买卖气势。

2.VR 主要用于个股分析,且适于中期操作。

3.VR 值本身是主要的测市工具。

十六、量价线(VP)(Volume Price)

□量价线的原理

股市中的著名理论——道氏理论中曾指出:"成交量与股价趋势同步同向"的经验法则。

成交量递增,股价上涨;反之,成交量递减,股价下跌。这是正常的量价关系。如果出现成交量下降,股价上涨;成交量上升,股价却下跌的背离现象时,则显示股市趋势在短期内可能反转。

量价线利用股价与成交量变动的这些关系,观测市场供求双方力量的强弱,从而研判股市的未来走势。

量价线在图上往往是一条逆时针方向的曲线,故量价线也称为逆时针方向曲线(见图 4-20)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

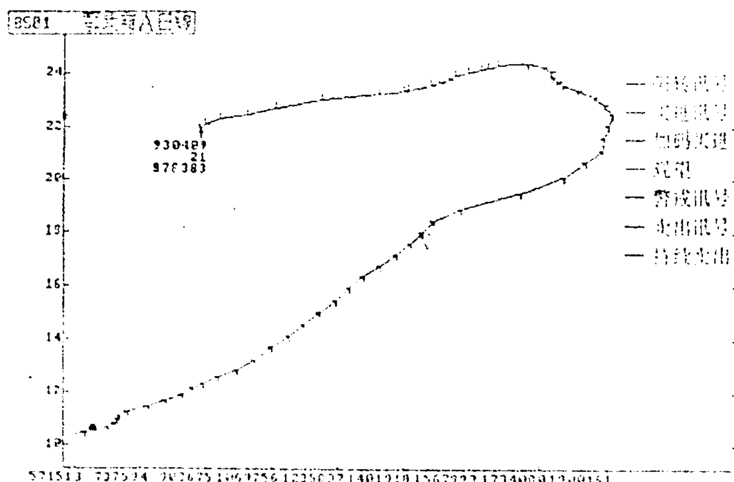


图 4－20 量价线图

□量价线的绘图方法

1. 先设立一个座标轴系统，纵轴代表股价，横轴代表成交量。

2. 将对应一定的股价与成交量的各点在图上标出，并将其顺次连结，即为量价线（见图 4－20）。

□量价线指标的计算方法

为求准确，量价线的股价和成交量一般取一定周期内的移动平均值。通常将周期设定为 25 日或 30 日，其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$C_{25} = \frac{C_1 + C_2 + \cdots\cdots C_{25}}{25}$$

$$V_{25} = \frac{V_1 + V_2 + \cdots\cdots V_{25}}{25}$$

其中：

C_{25}：当日股价的移动平均值。

C_1；C2；……C_{25}；25 天内各天的股价。

V_{25}：当日成交量的移动平均值。

V_1；V_2；……V_{25}：25 天内各天的成交量。

□量价线的基本研判技巧

1. 从量价线图形走势变动来判断股市局面(见图 4－21)

①上升局面(a)

②下降局面(b)

③循环局面(c)

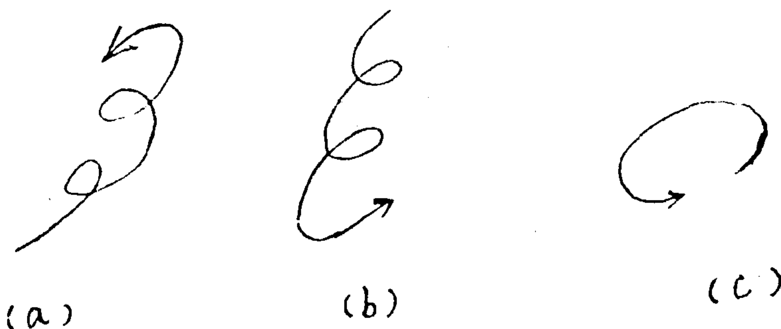


图 4－21 量价线的三种走势

2. 根据量价线基本图形制出的逆时针八角图上的各种买卖信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①转阳信号：股价经过一段时间跌势以后，下跌幅度缩小，甚至止跌回稳，在低档盘整，成交量明显由萎缩而递增，表示低档买气转强，此为转阳信号，表示股市行情即将反转。

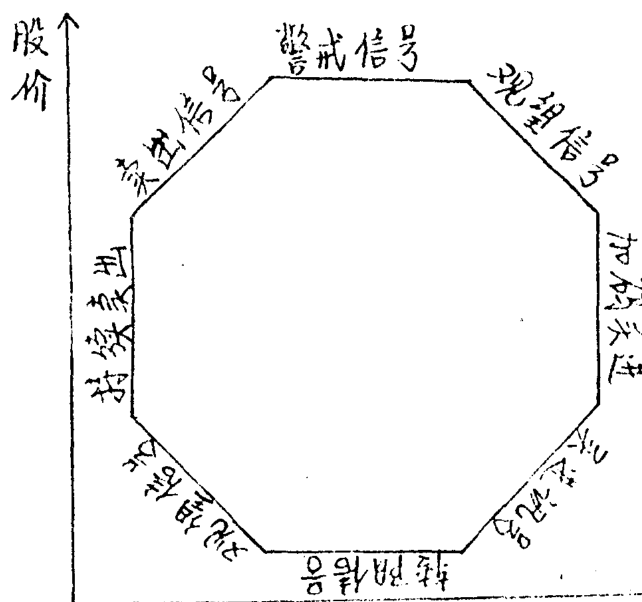


图 4－22 逆时针八角图

②买进信号：成交量持续增加，股价回升，量价同步走高，逆时针方向曲线由平转上或由左下方向右转动进入多头位置，为最佳买进时机。

③加码买进：成交量递增至高水准后，维持于高档，不再急剧增加，但股价仍继续涨升，此时逢股价回档时，宜加码买进。

④观望信号：股价继续上涨，涨势趋缓，但成交量不再扩增，走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势开始有减退迹象，此时价位已高。反之，则结论相反。

□小结

1. 量价线利用股价与成交量变动上的关系来观察股市供求双方力量对比，从而预测股市未来走势。

2. 量价线的研判常以逆时针八角图为参照。

十七、相对气势比率(β)

□β的原理

对于证券投资人而言，掌握“强势股票”是其梦寐以求的事。强势股在整个股市中较一般股票气势强，每当大势盘旋时，其仍能维持坚挺。在跌势中下跌幅也较轻微，在涨势中则涨幅最猛。拥有这样的股票，真是“胜券在握”。

虽然每个投资者都知道该掌握强势股，但很少有人真正利用科学的方法去寻找，鉴定哪些股票为强势股，哪些股票为弱势股。很多投资者停留在所谓的“第六感觉”上，从行情表上寻找强势股；更多人则争相打探消息，希望从“做手动态”中去寻找强势股；也有人打听公司业绩，经营结构等消息，力图从中发现强势股的“蛛丝马迹”。所有这些方法，可以说，都不是掌握强势股的好方法。其实，对于股票到底属于强势或弱势，可以利用统计方法，配合图形绘制，从股市行情上来计算，寻找真正的强势股，这种方法的准确性远较其他方法为高。

衡量强势股，主要通过对股票的相对气势加以量化来进行比较，股票的相对气势的计算基础主要是股票所属行业的平均股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或分类指数及整个股市的股价指数。

□β的计算方法

相对气势比率(β)大体上分为三种:其一为个别股票相对于其所属行业的气势比率;其二为个别股票相对于整个市场的气势比率;其三为某一行业相对于整个市场的气势比率。其公式分别如下:

1. 个股行业气势比率(β_1)

$$\beta_1=\frac{P_1}{P_A}\text{或}\ \beta_1=\frac{P_1}{I_A}$$

其中:P_1:某种股票的价格。

P_A:该股票所属行业的平均价格。

I_A:该股票所属行业的分类股价指数。

2. 个股市场气势比率(β_2)

$$\beta_2=\frac{P_1}{P_m}\text{或}\ \beta_2=\frac{P_1}{I_m}$$

其中:P_1:某种股票的价格。

P_m:整个市场所有股票的平均价格或股价平均数。

I_m:整个市场的股价指数。

3. 行业市场气势比率(β_3)

其中:$\beta_3=\frac{P_A}{P_m}$或 $\beta_3=\frac{I_A}{I_m}$

P_A;P_m;I_A;I_m 所代表意义与上面相同。

□β的基本研判技巧

1. 将相对气势比率绘于图上所得到的线即为β线。从β线上可轻易看出相对气势,具体情形有下列3种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)如 β 线是水平的,则表示此种股票属于相当平稳的股票(如图 4－23 中 B)。

(2)如 β 线向下,则表示此种股票属于弱势股票(如图 4－23 中 C)。

(3)如 β 线向上,则表示该股票为强势股票(如图中 A)。

这种图形研判相当客观,不至于因个人主观见解不同便有不同解释(见图 4－31):

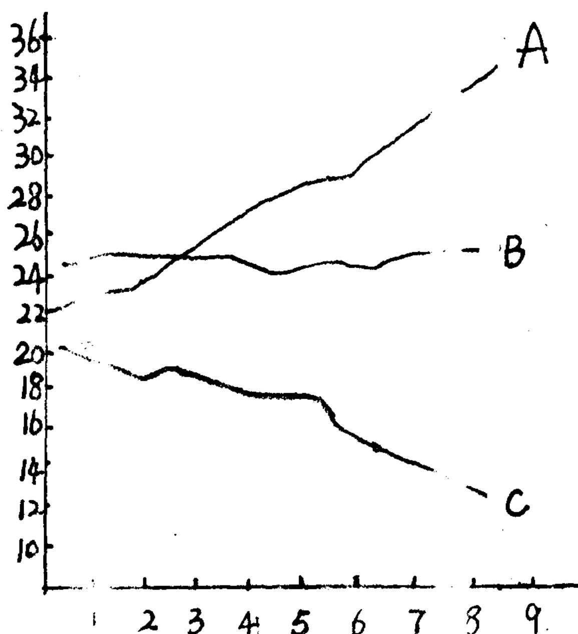


图 4－23 相对气势图简图

2. 必须注意 β 线的线型趋上并不表示该股票股价是上升的,只是表示该股票与其行业或整个市场相比气势较强。同样,β 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线型向下也不表示该股票股价下跌，只是表示该种股票与其所属行业或整个市场比较起来气势较弱。总而言之，β 值只是一个相对值。

3. β 主要做为选股参考。因强势股往往在多头市场获利最迅速，而在空头市场损失最小。故只要能通过 β 找出强势股，则已成功了一半。

4. β 线图上，横座标一般为时间，纵座标则为相对气势比率（β）。如上面的相对气势图的简图上纵轴上 10－36 的数值即代表 β 值，1－9 的数值则代表时间。

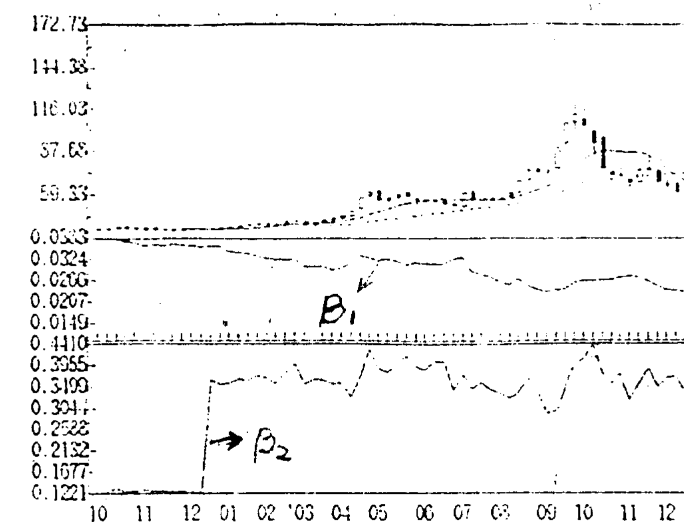


图 4－24 相对气势比率(β)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1.β值是衡量股票相对气势，判断强势股的主要工具。

2.β值是一个相对值，而非绝对值，故其图形上升或下降并不代表股价运动方向。

十八、停损点转向操作系统（The Parabolic Time/Price System）

□停损点转向操作系统的原理

停损点转向操作系统是一个利用抛物线的方式，随时调整停损点位置的系统工具。“停损点”指的是某个股价点，当股价在该点上时，预示股市行情将出现反转，必须做出相应的反应才可避免损失、获得利润，故称“停损点”或“停损获利点”。

停损点在英文中称为 SAR（“Stop And Reverse”的缩写）。故停损点转向操作系统也称为 SAR 系统。

在上升行情中，停损点在投资者刚进场进行交易时，都设定为近、中期的最低价，此后则逐渐向上调整，其调整幅度为前一天中的新的最高价与停损点间的差值乘以一个调整系数，该调整系数是个累进的数字，开始时一般为 0.02，以后则为 0.04，0.06，逐日递增，直到 0.2 时为止。当每一天行情有新的高价出现时，SAR 即增加一次调整系数的累进，如无新高价出现，则沿用前一天的调整系数。这样随着时间的增加，SAR 移动得越来越快。因此，停损点转向操作系统不仅利用价位变动的功能，同时也利用了时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动的功能来调整价位上停损点的位置(下跌行情中停损点的情况刚好与前面相反)。

举例来说,假如投资者买进做多头,那么无论哪一天的价位是涨是跌,每一天的停损点都往上移动,这就是时间上的功能。而价位变动的功能则是根据停损点与当时价位之间的价格差距来调整(在下跌行情中情况则相反)。

这种时价差的观念是相当实用的,在这种观念中,能有充分的时间让价位调整,假如上升行情反转,则在停损点上不仅做多头平仓,同时开始在这新一段行情的开头反作空头。

□SAR 的计算方法

如前面所述,在上升行情中,投资者刚上场交易时,SAR 值设定为近中期的股市最低价。如图 4－25 中,虽然投资者是在第四天进场,但 SAR 仍设定为第一天的最低点 50,次日(即图中第五天)SAR 则为前一天的 SAR 加上一个调整幅度,其计算公式为:

$$SAR_5 = SAR_4 + AF(H_4 - SAR_4)$$

其中:SAR_5:第五天的 SAR 值

SAR_4:第四天的 SAR 值(即进场第一天 SAR 值也即初始 SAR 值)

AF:调整系数(0.02≤AF≤0.2)

H_4:第四天的最高价

其它以后各天的计算也依上面的公式类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

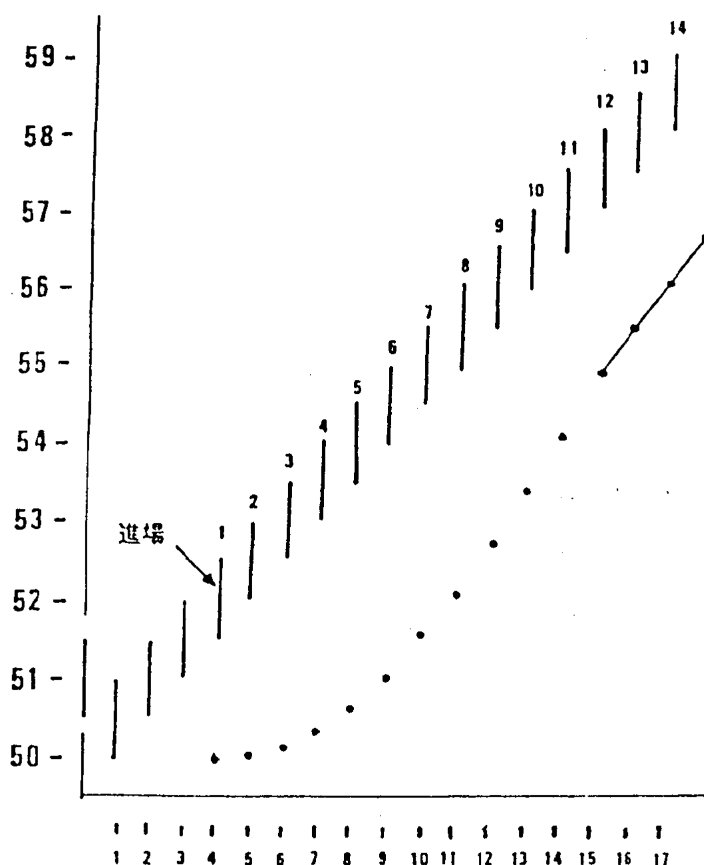


图 4－25

在下跌行情中，SAR 的最初值则定为近中期的股市最高价。第二天的 SAR 的计算公式为：

其中：$SAR_2 = SAR_1 - AF(SAR_1 - L_1)$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR_2：第二天的 SAR 值

SAR_1：第一天的 SAR 值(初始 SAR 值)

AF：调整系数(0.02≤AF≤0.2)

L_1：第一天的最低价

以后各天的 SAR 值计算依上面公式类推。

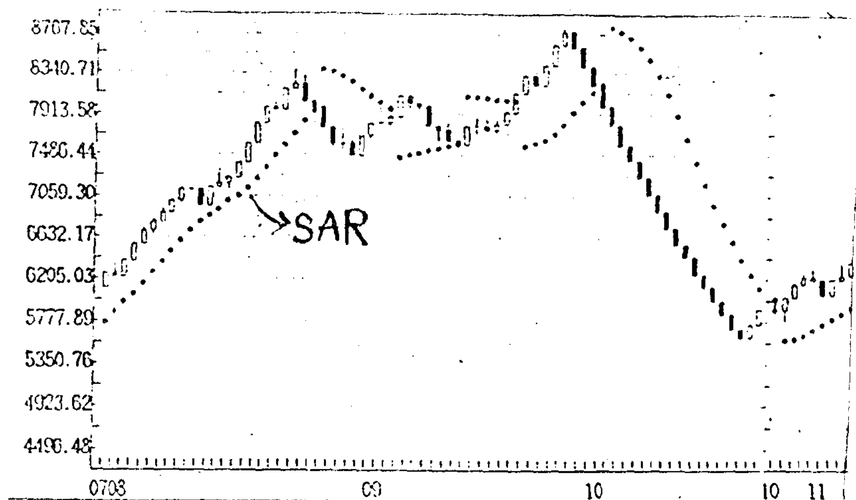


图 4－26 SAR 图例

□SAR 的基本研判技巧

1. 股价价位线穿过 SAR 时为新行情的开始，是最佳进场时机。

2. SAR 和移动平均线一样，采用穿越原则作为标准，即股价向下跌破 SAR 点卖出，向上穿过 SAR 时便买进。

□SAR 的优缺点

SAR 无疑是所有指标中买卖点最明确的技术指标，操作简单，最能配合买卖的操作策略，而且，长期使用 SAR 指标，只会小输大赚，绝不可能一次就惨遭套牢。但 SAR 计算与绘图较烦杂，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且在盘整时失误率较高。

□小结

1. SAR 是所有技术指标中买卖点最明确的指标，最能配合实际买卖操作策略。

2. SAR 的研制原则与移动平均线类似，主要配合股价线，且以穿越为原则。

3. SAR 在盘整时反映的信息准确性较低。

十九、涨跌线(ADL)

□ADL 的原理

涨跌线(Advance /Dedine Line)是基于市场宽幅(Market Breadth)的理论，测量市场涨跌的动量，探测大势内在的动量是强势或弱势，用于研判大势未来动向的技术性指标，根据 ADL 指标绘制的线即为涨跌线。在涨跌线图中，横座标代表时间，纵座标代表市场宽幅。

ADL 是研判大势的指标，它是将每日上涨股票的种数减去下跌股票种数所得的余额的累计。即将第一天上涨股票的种数减去第一天下跌股票的种数所得差数即为第一天的 ADL；第二天也是将上涨股票种数减去下跌股票种数，不过所得的差数要与第一天的 ADL 相加，所得的累计额即为第二天的 ADL，依此类推。

由此可知，ADL 的主要功能在于反映行情涨升力道的强弱。一般情况下，当股价指数上涨时，各类股票应是涨多跌少，反之则应是跌多涨少。但有时也有相反的情况发生，即股票涨的种类比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的种数多，而股价指数却下跌，这种情况反映在 ADL 上即产生当天 ADL 上升(或下降)而股价指数却下跌(或上升)的现象。这种现象主要发生在行情于高档盘旋时或 ADL 领先于股价指数到达最高点时。

因此，当股价指数创新高点，而当日 ADL 却反转向下时，多头行情可能已接近尾声，因为股价指数上涨而 ADL 下降表明投资大众对多数回报小的股票丧失了信心，仅对部分回报大的股票寄予厚望。在这种情形下，即使成交量也能配合扩增，也大多显示多头行情即将结束，因为回报大的股票涨停时，需要大成交量为其动力，所以成交量会居高不下。结果是市场资金集中在这些少数的股票上，多数股票却因成交量不足而下跌。

由此可见，回报大的一些股票交易激增成为每日交易的重心之后，行情隐藏着剧变的因素，整个大势亦面临重大改变的压力。这反映在涨跌线图的变动趋势上，即发生 ADL 与股价指数的背离现象。

在牛市发展初期，ADL 与股市指数同步攀升，但是经过较长一段时间后，两者出现了分歧，股市指数仍上升，但 ADL 却下跌，这种背离最终导致股价指数向下，又出现两者“同步”下降的现象。两者就这样“同向→背离→同向”地不断循环。

涨跌线通常是多头市场头部的先行指标，空头市场底部的同步或落后指标。在多头市场头部时，涨跌线和股价指数间出现的背离现象具有很重大的意义，它象征着在涨跌线领先下跌之后，股价指数当时即使上涨，也将马上随着下跌。背离现象不仅出现在原始头部，也出现在中级头部，但当背离现象出现在中级头部时，仅预示将回档整理，而并非反转下跌。涨跌线在空头市场底部时，很少领先股价指数，通常是同步或滞后现象。因此股市盘底时，涨跌线并不具有预测能力，只有在涨跌线突破形态、趋势线或移动平均线时，才能够显示出下降趋势的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以涨跌线来衡量市场广度的一项最基本的前提就是假设所有的股票都是构成股市的一分子，其重要性是一样的。此外，还必须建立以下几点观念：

1. 所谓“大势”，就是多数股票的共同趋势。如大多数股票上涨，则大势上升；如多数股票下跌，则大势下跌。

2. 不能否认“领导股”的存在，然而如果“领导股”带不动大多数的股票，那么值得注意的是大多数股票而不是“领导股”。

3. 不成交的股票对于大势几乎没有影响。

4. 任何股票的涨跌，对其它股票都会有或多或少的影响。

5. 市况好坏是以涨跌股票的种数来衡量的。

6. “一面倒”的市况对市场广度影响最大。

□ADL 的计算方法

如前所述。ADL 为每日上涨股票种数与下跌股票种数的差值的累计。一般为了准确反映大势走向，都采用一段时间内 ADL 的累计值为当天的 ADL 值。其计算公式为：

ADL＝累计 N 日内上涨股票种数之和－累计 N 日内下跌股票种数之和

其中的 N 值一般取 14 或 72。

□ADL 的基本研判技巧

1. 当股价指数(P)连续下跌，而涨跌线(ADL)却由下降转上升，显示多数个股已持续不跌，大势底部已近，预示股价指数即将上涨，可以买进(如图 4－27)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

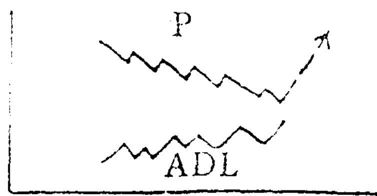


图 4－27

2. 涨跌线继续上升，股价指数亦随着继续上涨，显示股市仍将持续上涨(如图 4－28)。

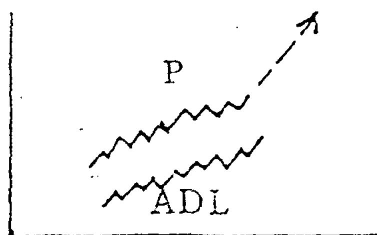


图 4－28

3. 当股价指数持续上涨，而涨跌线却由上涨转下跌，表示股票跌多涨少，高档无力，股价指数将下跌，通常为股市下跌的前兆(见图 4－29)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

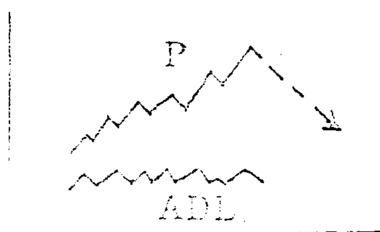


图 4－29

4. 涨跌线继续下降，股价指数随着也继续下跌，显示股市将持续下跌。应待反弹时卖出(如图 4－30)。

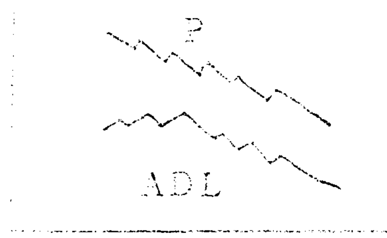


图 4－30

5. 股价指数从高峰下跌后，再度上涨，涨到(或接近涨到)或超过前一波峰的高价，而 ADL 非但不能创新高点，反而低于其前一峰的高点。显示市场动量转弱，指数即将下跌(见图 4－31)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－31

6. 涨跌线越过其前一波峰的高点，股价指数却仍低于前一波峰的高价，显示市场内在的动力仍为强劲，可预期股价指数突破前次高价，继续上涨（见图 4－32）。

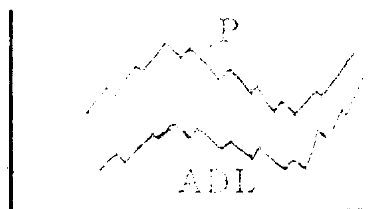


图 4－32

7. 涨跌线向下跌破其前一波谷的低点，而股价指数却没跌破其前次的低价，可预期股价指数向下跌破其前次低价，继续下跌（见图 4－33）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

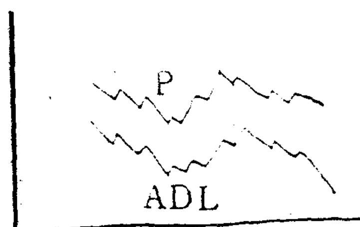


图 4－33

8. 当股价指数跌到(或接近跌到)或跌破其前次的低价,而涨跌线却没同步下跌,反而高于其前一波谷的低谷,显示市场内在的动量趋强,可预期股市将止跌回扬,后市看好(见图 4－34)。

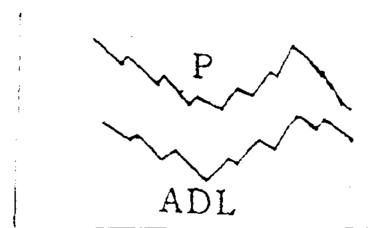


图 4－34

□ADL 的优缺点

ADL 计算便捷,图形易于判断,是较为客观的指标,可弥补加权股价指数的缺点。因为加权股价指数较易受权值大的股票左右,所以有时会出现多数股票下跌,而当日加权指数上涨的情况。也可能相反,出现多数股票上涨,少数股票下跌,而加权指数也下跌的情况。这种现象容易给投资者以错觉,ADL 则正可表现当日涨跌的真实情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADL 虽可以从个别股的涨跌种数变化中预知大势将有变化，但却没有明确的买卖点出现，这是 ADL 本身固有的一个缺点。

□小结

1. ADL 以最近一段时间内上涨股票种数与下跌股票种数间的变动来判断大势走向。

2. ADL 多与股价指数配合研判。如指数上升，ADL 却下降，显示市场走向弱势。如指数下跌，ADL 却往上升，则市场走向强势。

3. ADL 与股价指数同向上升显示上升势头强劲；同向下降则显示下跌势头强劲。

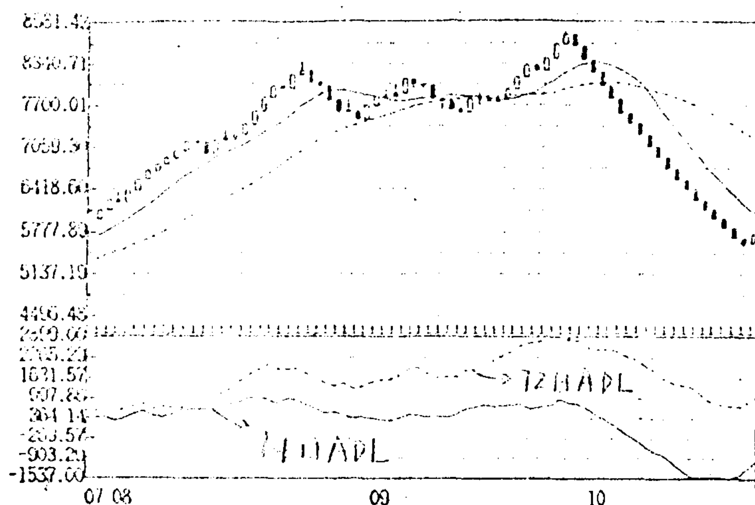


图 4－35 ADL 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十、人气指标(AR)

□AR 的原理

一般对股市稍有了解的人都知道，股价的变动是不规则的，但其变动的范围也有一定的限制。在限制的范围内，造成每天的股价起伏差异的，主要是供求双方买卖气势的强弱。买方需求强烈，买气比卖气强，则股价必然上涨；相反，卖气比买气强，则股价必然下跌。因此，如果我们能在股价变动之初甚至尚未变动时，分析买卖双方的气势强弱，并用以顺势买卖，则获利自然也就容易了。

AR 就是一种衡量买卖气势的指标。它以当天的开盘价为准，如果当天最高价高于开盘价则买卖气势为强势，如当天最高价低于开盘价，则为弱势。以强势值除以弱势值，所得的数值即为 AR 值。为了准确，实践中常用每 26 天的强、弱势值的合计额为一单位，用 26 天中的强势值之和除以 26 天的弱势值之和来得出当天 AR 值。这样算出来的 AR 值更能准确地预测第二天的股价和总体买卖气势。

□AR 的计算方法

如前所述，AR 是以 26 天的强势之和除以 26 天的弱势值之和所得出的数值。另外，为了使用方便，常将该值乘以 100 来使用。故 AR 的计算公式为：

$$AR = \frac{(H-O)26\text{日和}}{(O-L)26\text{日和}} \times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中:H:每日最高价

O:每日开盘价

L:每日最低价

举个例子,假如某天的开盘价为 100 元,最高价为 110 元,最低价为 95 元,则该日的强势值为 110 - 100 = 10,该日的弱势值为 100 - 95 = 5,其余各日的强弱势值计算方法同上。这样算出各天的强势值与弱势值后,将其分别相加后得出两个数,假设强势值 150,弱势值为 50,则 $AR = \frac{150}{50} \times 100 = 300$。

下面是几种特殊情况时 AR 值的计算

1. 开盘价为最高价,随后股价下跌。

在这种情况下,则强势值为 0,弱势值计算方法与正常情况下相同。

2. 开盘价为最低价,随后股价上升。

在这种情况下,则弱势值为 0,强势值计算方法如常。

3. 当天只有一个价格。

如从开盘到收盘,其价格始终如一,则强势值和弱势值都为 0。

4. 当天没有成交价时。

这种情况下强弱势值都为 0。

在 26 天中,有一两次强势值或弱势值为 0 的情况是正常的。但这种情况不会太多。

这种计算的起算日可为任何一天,但随后日期必须是连续的。

□AR 的基本研判技巧

1. AR 值为 100 时,是强弱买卖气势的均衡状态。

2. AR 在 100 以下时逢低买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.AR 在 200 以上时逢高卖出。

4. 高价下跌，AR 也跌至一半时可以买进。

5. 低价上升，AR 也上升一半时可以卖出。

6. 如前一天的强势值与弱势值变为零(即前 26 天的强势值与弱势值的累计额都为 0)时，第二天(也即是从起算日起算的第 27 天)的强势值与弱势值也就等于当天的强势值与弱势比，实际上，可知此时 AR 值代表只是第二天一天的买卖强弱气势关系，其意义也即相对减弱不少。当 AR 值出现突变，应审慎行事，配合其它指标进行研判后方可作出结论、采取行动。万万不可凭该 AR 值便冒然进行买卖，不然会造成极大损失。

7.AR 值高表明行情活泼，为买进信号，但过高时则表明已到最高价，应卖出。AR 值低则相反。

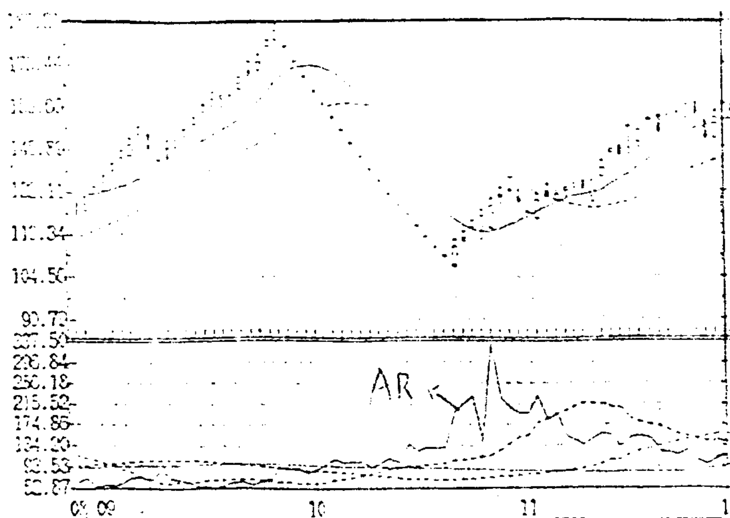


图 4－36 AR 图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1.AR乃反映买卖气势强弱的指标，以开盘价为基准衡量强势和弱势。

2.AR100是强弱买卖气势的平衡状态。

3.AR值小于100时应逢低买进，大于200时应逢高卖出。

4.高价下跌，AR也跌至一半时可买进，低价上升，AR也上升一半时可卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

股市技术分析之提高篇

本篇为"提高篇"。通过技术分析领域里绝不可少的指标工具和基本原理，对技术指标、图表形态、股价涨落、股票消息的综合分析，并结合实际案例加以详细阐释，旨在帮助我们学会根据市场的新特点来改变思维模式及操作手法，掌握一定的投资致胜技巧，从而提高股票投资的成功率和盈利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

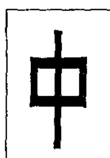
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

技术指标的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


国股市经过几年的发展已经具有了一定的规模，随着市场的不断扩大及供需矛盾的转换，过去所谓的“炒家不如藏家”的神话已经不复存在，股票买了就赚钱，捂着发大财的时代一去不复返了。作为一个成熟的投资者必须根据市场的新特点，改变原有的思维模式及操作手法，而不能凭心血来潮，灵机一动或人云亦云行事。

一、移动平均线

□移动平均线的原理

在技术分析领域里，移动平均线(Moving Average)是绝不可缺少的指标工具。移动平均线是利用统计学上“移动平均”的原理，将每天的股价予以平均移动，求出一个趋势值，用来作为股价走势的研判工具。

移动平均线的主要作用有二：

第一，单日股价不容易看出趋势，若将一段时间的股价相加起来求出一平均数，则可以了解目前股价的平均水平，再与当日股价作一比较，从过去的股价变动可以看出平均成本增加或降低。当移动平均线开始逐渐往上时，买进成本不断增加，获利者相对减少，若要继续上涨，则需激起更大的买气，否则买盘较弱时，股价即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将回跌。当移动平均线开始往下时,成本愈来愈低,稍能激起买气,则股价上涨机会相对增加。

第二,移动平均线将道氏理论加以具体化、数字化,从而使投资者可以从数字变动中去预测未来股价短期、中期、长期的变动方向,同时也可看出成本变动情形。

在某一时间内的平均股价代表着这段时间内的合理价格,也代表着多空双方的暂时平衡点,因此从移动平均线可以达到研判大势趋向的目的。

股价不跌破某一时段的平均价时,大势不见得看坏,但若低于平均价,且愈拉愈远时,则大市明显有空头市场的倾向。

所以移动平均线对于任何专业或非专业投资人而言,都是十分重要的工具。事实上,从移动平均线上发展出了许多实用的技术分析工具,如乖离率、强弱指标、指数平滑异同移动平均线等,如果不搞清楚移动平均线,则另外这些技术指标也就难以理解和运用。

□移动平均法的计算方法

移动平均线依计算方法的不同,大致可分为三种。三种移动平均线的效果略有不同,在实际上也难以证明哪种方法最好,故方法的选择全凭个人的喜好。

1. 算术移动平均数

以 5 天的移动平均线为例,最近 5 天收盘的总和除以 5,即为当日的移动平均数,其计算公式为:

$$MA=\frac{C1+C2+\cdots\cdots Cn}{n}$$ (C 为每日收盘价 n 为计算周期)

2. 线型加权移动平均数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 5 天加权移动平均数为例，第一天收盘价乘以 1，第二天乘以 2，以此类推，至第五天乘以 5，然后计算总和，再除以(1+2+3+4+5)即为加权移动平均数。其计算公式为：

$$MA=\frac{C1\times1+C2\times2+\cdots\cdots Cn\times n}{1+2+\cdots\cdots n}$$

C 为每日收盘价
n 为计算周期)

3. 阶梯式加权移动平均数

以 5 天平均数、阶梯式日数以 2 天为例：第五天收盘价加第四天收盘价乘以 5，第四天收盘价加第三天收盘价后乘 4，以此类推，然后计算总和再除以 2(1+2+3+4+5)即为阶梯式加权平均数。

其计算公式为：

$$MA=\frac{(C1+C2)\times1+(C2+C3)\times2\cdots\cdots+(Cn-1+Cn)\times n}{2\times(1+2\cdots\cdots+n)}$$

除了上述三种方法外，目前较普遍的计算方法利用平滑理论，以百分比的计算方式求出当日的移动平均数。其公式为：

$$E_t=E_{t-1}+C(Pt-E_{t-1})$$

其中：Et 为当日平滑移动平均数

Et-1 为前一日移动平均数

Pt 为当日收盘价

C 为平滑因子(O<C≤1)

以平滑方法来计算移动平均数的优点，一方面计算比较迅速，另一方面也用百分比的方式来强调最近一日的份量，不像算术平均数的五天前若有暴涨暴跌的情形，容易对平均数产生不真实的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□移动平均线的种类

移动平均线依时间长短可分为三种:短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。

短期移动平均线一般以六天或十天为计算期间,十日移动平均线是投资者参考与使用最广泛的移动平均线,它能确实反映短期股价平均成本变动情形与趋势,可作为短线进出的依据,而且10是整数,演算与复查方便。

中期移动平均线大多以一个月为准。称为“月移动平均线”,代表一个月的平均价位或平均成本,月移动平均线的有效性极强,尤其可在股市情况尚未十分明朗前,预先显示股价未来变动方向。

长期移动平均线多以200天为准,多为研究股市大趋势时所用。

□移动平均线的特性

股价技术分析者之所以利用移动平均线来分析股价动向,主要因为移动平均线具有以下特性:

1. 趋势的特性

移动平均线能够表示出股价趋势的方向。

2. 稳重的特性

移动平均线不像日线会起起落落地震荡,而是起落相当平稳,向上的移动平均线通常是缓缓地向上,向下的则会缓缓地向下。

3. 安定的特性

通常愈长期的移动平均线愈能表现安定的特性,即移动平均线不轻易往上往下,必须待股价涨势真正明朗,移动平均线才会往下延伸,而且经常股价开始回落之初,移动平均线仍然向上,等到股价落势显著时,才见移动平均线下降,这是移动平均线的最大特色。愈短期的移动平均线,安定性愈差。愈长期的移动平均线,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安定性愈强，但也因此延迟反应愈明显。

4．助涨的特性

股价从平均线下方向上突破，平均线也开始向右上方移动，可以看做是多头支撑线，股价回跌至平均线附近，自然会产生支撑力量，短期移动平均线向上移动速度较快，中长期平均线向上移动速度较慢，但却表示一定期间内平均成本增加，卖方力量若稍强于买方，股价回跌至平均线附近，便是买进时机，这是移动平均线的助涨功效。直到股价上升缓慢或回跌，平均线开始减速移动，股价再回至平均线附近，平均线失去助涨效能，此时将有重返平均线下方的趋势，最好不要买进。

5．助跌的特性

反过来说，股价从平均线上方向下突破，平均线也开始向右下方移动，成为空头阻力线，股价回升平均线附近，自然产生阻力，因此，在平均线往下走时，股价回升至平均线附近便是卖出时机，平均线此时有助跌作用。直到股价下跌缓慢或回升，平均线开始减速移动，股价若再与平均线接近，平均线便失去助跌意义，将有重返平均线向上的趋向，无需急于卖出。

□移动平均线的研判技巧

1．葛兰碧移动平均线八大法则

1960 年，葛兰碧(Granvile J.)在他的著作《每日股票市场获最大利益的战略》("A Strategy of Daily Stock Market Timing for Maximum Profit")一书中应用了一些法则来判定买卖的时机，它主要根据波浪理论循环法则，注重股价的构造变化等动态指标，从而预测股价未来的走势，作为买卖的参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

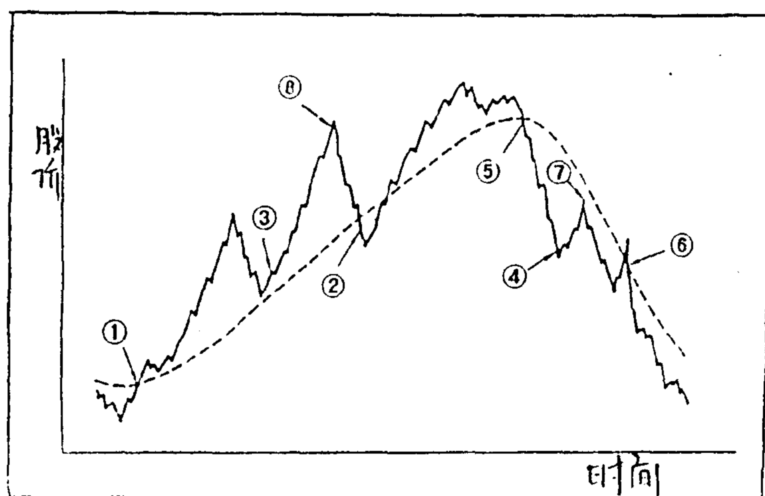


图 5－1　葛兰碧移动平均线八法则

(1)移动平均线的买入时机(见图 5－1)

A. 平均线从下降逐渐走平，而股价从平均线的下方突破平均线时，是买进信号(图中①)。

B. 股价虽跌入平均线下，而平均线仍在上扬，不久股价又回到平均线上时为买进信号(图中②)。

C. 股价线走在平均线之上，股价虽然下跌，但未跌破平均线，股价又上升时，可以加码买进(图中③)。

D. 股价线低于平均线，突然暴跌，远离平均线之时，极可能再趋向平均线，是为买进时机(图中④)。

(2)移动平均线的卖出时机

A. 平‘均线从上升逐渐走平，而股价从平均线的上方往下跌破平均线时，应是卖出的信号(见图中⑤)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 股价虽上升突破平均线,但又立刻回复到平均线之下,而且平均线仍在继续下跌时,是卖出时机,不应犹豫(见图中⑥)。

C. 股价线在平均线之下,股价上升但未达平均线又告回落时,是卖出机会(见图中⑦)。

D. 股价线在上升中,且走在平均线之上,突然暴涨,远离平均线,很可能再趋向平均线,为卖出时机(见图中⑧)。

以上八点就是葛兰碧移动平均线八大法则。对于这八大法则,葛兰碧认为第②点及⑥两处较具风险,应用时应加以小心。

综合八大法则,以移动平均线变动的趋势而言严格地划分,买卖时机的认定与运用应该只有两种:一是移动平均线上升时,为买进时机,二是移动平均线下降时,为卖出的时机。

因为,通常移动平均线上升时,股价总是在上升趋势;反之,移动平均线下降时,股价总是处于下跌趋势,随着股价趋势的涨跌顺势买卖,自然是较为安全可靠的方法,而且,移动平均线所反应的涨跌趋势是缓慢而不容易改变的。因此,根据平均线来探测股价趋势,最大的作用在于取得某一期间内平均收盘价的移动走势,避免人为短线临时作价的陷阱,虽然移动平均线的走势较个体的 K 线为慢,但其采用的平均值移动方法较能反映真实的股价走势,而且以多种的移动平均线相互配合来观察股价趋势,更容易从各档期平均变动的成本与每天股价走势比较中,测定未来股价上升、下降或盘旋的可能。

2. 多头排列与空头排列

为了较准确地利用移动平均线的变动来掌握股价趋势,作为买卖的指标,必须以各种期间不同的移动平均线与股价趋势线排列成互相关联的组合,再从这个组合的变动趋势去从事买卖操作,才能避免移动平均线所反应的股价趋势在先天上总是较为缓慢的缺陷,同时,从各档期移动平均线的排列组合中也较容易捕捉完整的股价趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以三天平均线与股价趋势线的排列组合而言，由于三天移动平均线的时间甚短，所反应的股价趋势固然较为敏感，但其涨跌的变动也很快，因此只适合短期操作之用。目前市场上常用的平均线排列组合有“5、10、20、30天平均线”，“3、6、12、24天平均线”，“10、30天平均线”，“13、39天平均线”，“13、25天平均线”，“13、25、100、200天平均线”等。这些排列组合视其期间之长短，所反应的股价趋势也不同。

通常5－10天为短期趋势，20－30天为近期趋势，50－60天为中短期趋势，80－100天为中长期趋势，150－200天以上为长期趋势。在这些平均线排列组合全部上升时，自是表示某一期间股价上涨的趋势已经获得确认，将有一段上涨空间。

这种利用平均线的排列组合作为测定股价趋势的方法，最大的特色在于它除了能真实显示各档期买卖的成本之外，还可以藉排列组合的密集度，弥补移动平均线的股价移动缓慢、反应讯号常常滞后的缺点。

多头排列与空头排列的基本研判技巧有以下几点：

A. 股价趋势线往上突破13日移动平均线后，再依次往上突破25日、50日、100日、200日移动平均线时可确认是多头市场。

B. 股价趋势线向下跌破13日移动平均线后，又跌破25日移动平均线时，13日移动平均线会往下倾斜而与25日移动平均线相交，此时为短期指标的“天价确认”。如股价继续下跌，跌破50日移动平均线后，25日移动平均线向下倾斜与50日移动平均线相交，此时为中期指标的“天价确认”，在“天价确认”时应尽快卖出。

C. 同理，当13日移动平均线向上与25日移动平均线相交时为短期指标的“底价确认”，25日移动平均线向上与50日移动平均线相交时为中期指标的“底价确认”，此时是买入机会。

D.200日移动平均线经常会出现一些假性现象，但如能与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 日移动平均线配合，也能有很高的准确率。当 100 日线向上超过 200 日线时，常被称为“黄金线”，反之当它向下穿过 200 日线时则被称为死线。这两种情况都较为少见。一般情况下，出现黄金线时为买进信号，但从黄金线出现时起经过 3－4 个月后就是卖出的时期。同理，出现死线时为卖出时机，但从出现死线时起经过 3－4 个月后即为买入时机。这在实践中据说准确率相当高。

E. 在股价下跌时，只要 K 线仍停留在 100 日线下 200 日线之上，仍可确认为是多头市场，反之则为空头市场。

F. 当股价上涨，向上突破 200 日线，而 200 日线呈反转向上时，表示空头市场结束，多头市场开始。反之则表示空头市场开始。

上述均属一般平均线理论，事实上，目前对于移动平均线的看法仍有争论，但移动平均线在观察股市全体动态时确实有相当大作用，其缺点主要在于不易把握趋势的高峰与低谷，如能与 K 线及股票箱理论配合应用定能更为有效。

下一部分所述的指数平滑异同移动平均线也属于本部分内容，但因其常用，且在计算上有一定差别，故另设专节论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

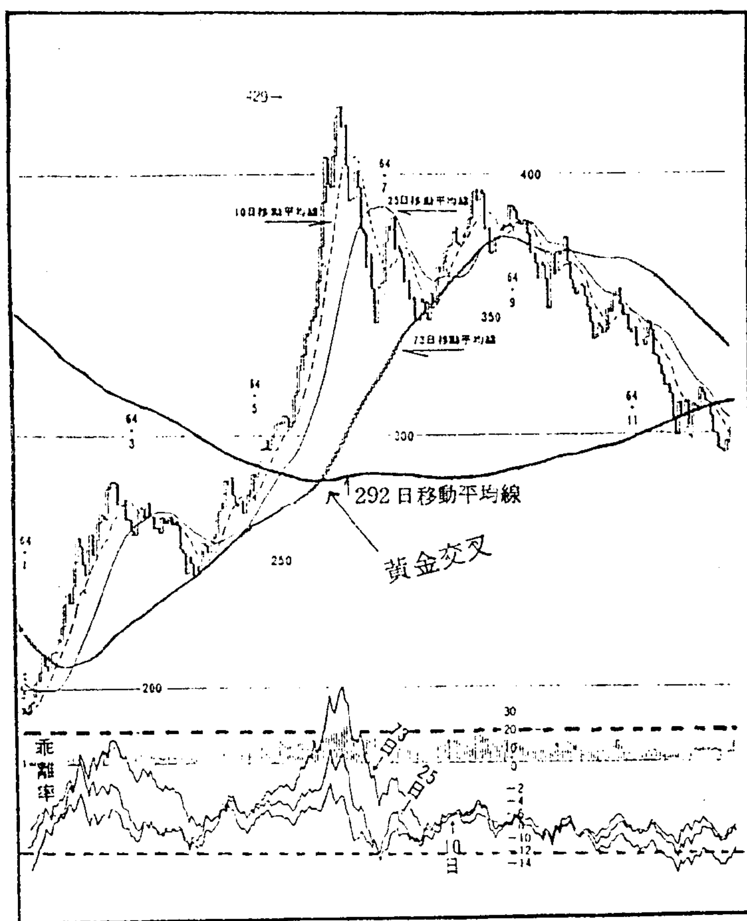


图 5－2 移动平均线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线分析

在实践中，如何把握住最佳的买卖点呢？很多有心人花费大量的时间和精力去研究。一些人认为最复杂的肯定是最好的，但是实践证明往往事倍功半。反之，一些较为简单却被大众忽视的测市指标却具有较高的参考价值，移动平均线则是其中之一，我们将结合图表根据移动平均线的变化选择最佳的买卖点（如图 5－2）。

首先，投资者应对整个市场的状况作一宏观分析，即近期大势处于强势还是弱势，因为分清强弱市对如何根据移动平均线把握买卖点极为重要。例如深圳股市自 1993 年 2 月 22 日 368 点回落，进入了长期的弱市，在这几年的波动当中，单就 10 天移动平均线和 30 天移动平均线的关系而言，发生 10 天线上穿 30 天线形成“黄金叉”给予的买进信号准确率仅为 30％左右，而 10 天线下穿 39 天线形成的“死叉”发出卖出信号的准确率几乎为 100％。这说明技术指标在市场所处不同状况下其参考值也不同，不可机械运用。但从另一角度看，若能在判明大势的前提下，如果弱市中出现一轮反弹，由于反弹的力度较难把握，但只要“死叉”出现便果断抛出，往往可以在一个较为理想的点位出货，而不会认为强势回档可以买进，可见，一正一反的操作对投资者而言，其盈亏比例是大不相同的。反之“黄金叉”出现之时，不可单纯根据书本理论立刻买入，还应结合消息面、其它技术指标及成交量等综合分析之后再做决策。

在实战操作中，我们通常根据 5 天、10 天及 30 天移动平均线之间的关系捕捉买卖时机，除一般的股市理论书籍列出的几条买卖法则之外，笔者认为以下几个方面在实战中同样具有不可忽视的参考价值：

1．当 5 天移动平均线上穿 10 天移动平均线时，应注意观察 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天线的角度，若上穿的角度较陡，显示力量较强，发出的信号准确率一般较高；反之，粘连式上穿，即上穿的形态不明显，通常需要观察 1 至 2 天，根据价量关系变化再做决策，若价升量增，可以跟进，如果价升量减、价跌量减或价量关系无明显变化，5 天和 10 天移动平均线仍呈粘连状态，则应继续观察。

2. 当 5 天和 10 天移动平均线处于较为接近的状态时，突然间 5 日线上穿 10 天线，先要弄清是否有消息刺激市场，若无消息影响而出现“黄金叉”通常可以跟进。朦胧不确实的消息或“力度”不大的消息所造成的“黄金叉”追货须谨慎。比如，1994 年 8 月 1 日三大救市措施出台就不能作为一般消息处理，应该果敢跟进；又比如，1996 年下半年的国家两次调低利率刺激股市，投资者就应抓住机会，果敢入市。

3.“黄金叉”出现之时还需看其它一些技术指标的状况，若强弱指数、随机指数及 MACD 等处于严重的超卖状态，此时果断跟进盈利的机会较大。反之，则极可能是小幅波动造成的虚假信号。

4. 当 5 天、10 天及 30 天移动平均线一致呈空头排列(向下运行)，指数(股价)在三条移动平均线下方，投资者应首先修正以往的一种思维模式，即股价已经跌去很多，已经很便宜，以股价为依据买入股票。须知，移动平均线的运行形态实际反映了股市的总体趋势，如果趋势总体向下，随意买进是错误的。

例如 1994 年 9 月末深沪股市大幅下跌，上述三条移动平均线均出现“死叉”，并呈现空头排列，有的人在股市下跌的过程中将股价和 220 点时做比较，认为已经很便宜就贸然买入，根本无视 5 天线下穿 10 天线及 10 天线下穿 30 天线较陡的角度发出的卖出信号和明显的下跌 趋势，结果在 190 点附近惨遭套牢。更可悲的是有些人还以大比例的透支买入，认为又一次获大利的机会来临，结果股市连续下跌，不但吃掉了原有的盈利，连老本也赔了进去。所以，在实践操作中，选择买卖点均不可忽视移动平均线的趋向。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然,在趋势线齐头向上时,过早断言大市将回落而抛空股票,也是不明智的作法,如果股市持续向上,由于担心再次入市价位太高,因此造成资金闲置,不能获得满意的收益率。

5. 股市中有强势调整和弱市反弹之分,如何根据移动平均线的原理把握强势调整时的进货点和弱市反弹后的出货点呢?首先,投资者要判断大势本身的强弱,若结合移动平均线判断,当几条不同参数的趋势线呈较大的角度向上延伸,通常可以断定大势较强,一旦指数或股价向下,碰到甚至穿过移动平均线(以 10 天为重点),可以考虑买进,反之,当趋势线明显呈空头排列时,指数或股价反弹至移动平均线附近甚至上穿时,通常应果断抛出。实战中需把握两个要点:一是对大势判断无误,结合成交量和其它技术指标综合判断不可忽视大势;二是心理因素,强市伺机买进和弱市逢高出市,戒除一贪二怕的心理。

6. 物极必反是中国古代哲学的精华之一,在股市上同样具有重要的指导意义,就移动平均线和指数(股价)的关系而言,以移动平均线为轴心,无论指数(股价)在移动平均线的上方或下方运行,偏离过远终被拉回到移动平均线附近,这就是物极必反原理在股市中的体现,也是从另一角度为寻找买卖点提供了较好的依据,那么究竟偏离多远可以买卖呢?我们将结合另一技术指标乖离率为大家介绍。

二、六日乖离率

□乖离率的原理

乖离率简称 Y 值,是移动平均线原理派生的一项技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的功能在于通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现的偏离程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的回档与反弹。

乖离率的主要原理是：如果股价离移动平均线太远，不管股价是在移动平均线之上或之下，都不会持续太长时间，而会很快再次趋近平均线。乖离率是表现当日指数或个别股价与移动平均线之间的差距的技术指标。

□乖离率的计算方法

乖离率的计算公式为：

$$Y\text{值}=\frac{\text{当日收盘价}-N\text{日内移动平均收盘价}}{N\text{日内移动平均收盘价}}\times 100\%$$

N的数值可按自己选用的移动平均线确定，一般有6日、12日、24日；也有10日、30日、75日。在实际运用中，深沪股市短线使用6日乖离率极为有效，中线则一般取12日或10日。

乖离率分为正值和负值，当股价在移动平均线之上时，其乖离率为正值；当股价在移动平均线之下时，其乖离率为负值；当股价与移动平均线一致时，其乖离率为0。随着股价走势的强弱、升跌，乖离率的高低有一定的测市功能。

□乖离率的基本研判技巧

1. 一般说来，在弱势市场上，股价指数与6日移动平均线的乖离率达+6%以上时，为超买现象，是卖出时机，当其达到-6%以下时为超卖现象，是买入时机。

2. 在强势市场上，股价指数与6日移动平均线乖离率达+8%以上时为超买现象，是卖出时机，当其到达-3%以下时为超卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象,是买入时机。

3. 在弱势市场上,股价指数与中线指标——12 日移动平均线和乖离率达 + 5% 以上时为超买现象,是卖出时机,当其达到 - 5% 以下时为超卖现象,是买入时机。

4. 在强势市场上,股价指数与中线指标——12 日移动平均线乖离率达 + 6% 以上时为超买现象,是卖出时机;当其达到 - 4% 以下时为超卖现象,是买入时机。

5. 在大势上升时,会出现多次高价,可于先前高价的正乖离点出货。在大势下跌时,也会出现多次低价,可于前次低价的负乖离点买进。

6. 盘局中正负乖离率不易判断,应和其它技术指标综合分析研判。

7. 大势上升时如遇负乖离率,可以趁跌势买进,此时进场危险较小。

8. 大势下跌时如遇正乖离率,可以趁回升高价抛出。

9. 期货市场上当价格与移动平均线之间的正负乖离达到最大百分比时,就会向零值靠近,甚至会低于零或高于零,这是正常现象。

10. 期货市场如大势狂跌,使得乖离率加大,达到先前低点,空头可以获利了结。如遇到趋近于零的负乖离率突然反弹,可以抛空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

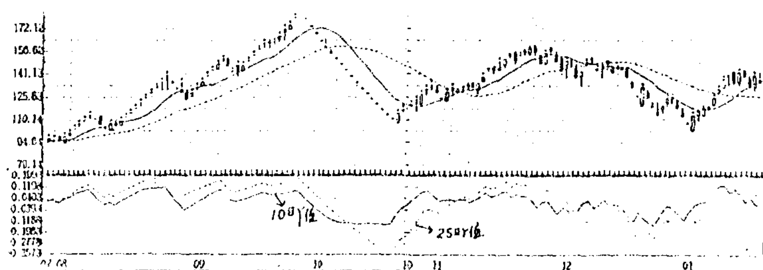


图 5－3 乖离率（Y 值）

□小结

1. 乖离率是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现的背离程度来预测其可能出现的回档或反弹幅度的指标。

2. 股价与移动平均线相背离的时间不会太久，二者间主要趋向是一致的。

3. 乖离率分为正值、负值和 0，乖离率值本身也有一定测市功能。

六日乖离率分析

根据移动平均线和指数（股价）之间的偏离关系捕捉买卖时机，前提是以移动平均线为轴心，加权指数（股价）短期内出现偏离轴心较远，不管在其上方或下方，均可提供成功率较高的买卖点。这里我们不能简单地凭肉眼观察，也不是靠直尺测出，而是借助这实战性较强的短线指标——乖离率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乖离率即偏离中心的比率。通常我们使用的是6日乖离率，也即当日指数与6日平均指数之间差距的百分比率，又称为6日Y值或6Y或6日Biay。实战中运用6日乖离率获得较大收益，首先的大前提是投资者必须对大势的强弱有一个较为客观的判断，先判明大势的强弱，接着依据一定的参数 选择买卖点了。

1. 在强势市场中，上海股市6Y值可于－5%至－8%间考虑买入(附图5－4)，而深股6Y值可于－3%至－5%间伺机买入(附图5－5)。

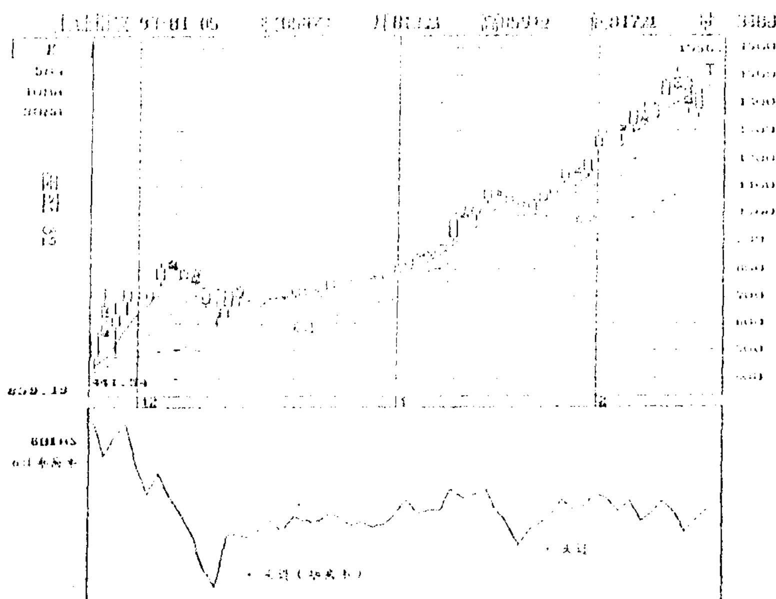


图 5－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

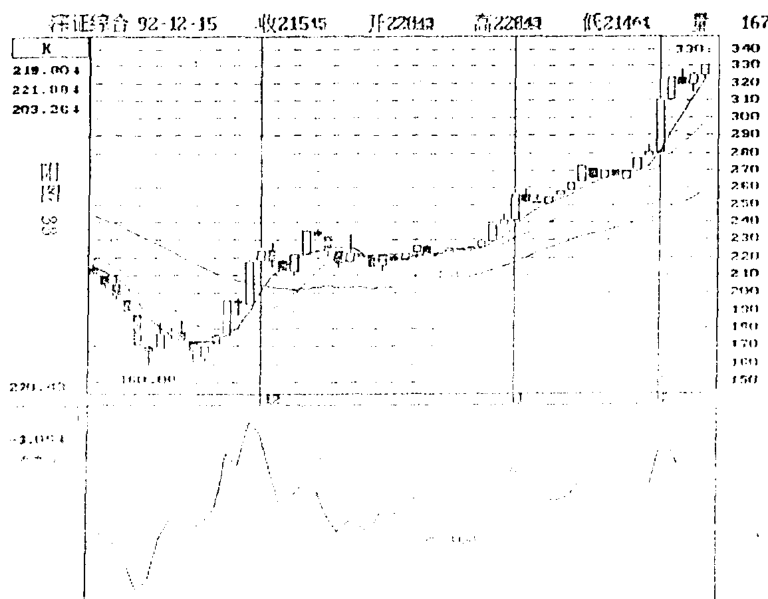


图 5－5

此时通常短、中、长期移动平均线皆呈“黄金叉”趋势而上。大盘的走势总体为大涨小回升多跌少。此间出现的回落多由一些短线操作者获利回吐和一些心态不稳的人认为大势见顶而恐慌抛售。当 6Y 值跌到上述区域时，考虑买进获利的机会很大，此时要戒除一贪二怕心理，即仍是不可期望 6Y 值跌至更大负值再买入，也不要生怕套牢而不敢入市。市场走势不可能有精确规律可循，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如深圳股市有时大势很强，6Y 值还没跌到 -3%便调头上扬，或稍稍跌破 -5%才重回升势也并不少见，见机行事，随市场而动，此乃不机械套用技术指标之要诀。

2. 在强势市场中，沪股 6Y 值可于 +14%至 +18%卖出（附图 5-6），而深股 6Y 值则于 +7%至 +10%左右卖出（附图 5-7）。

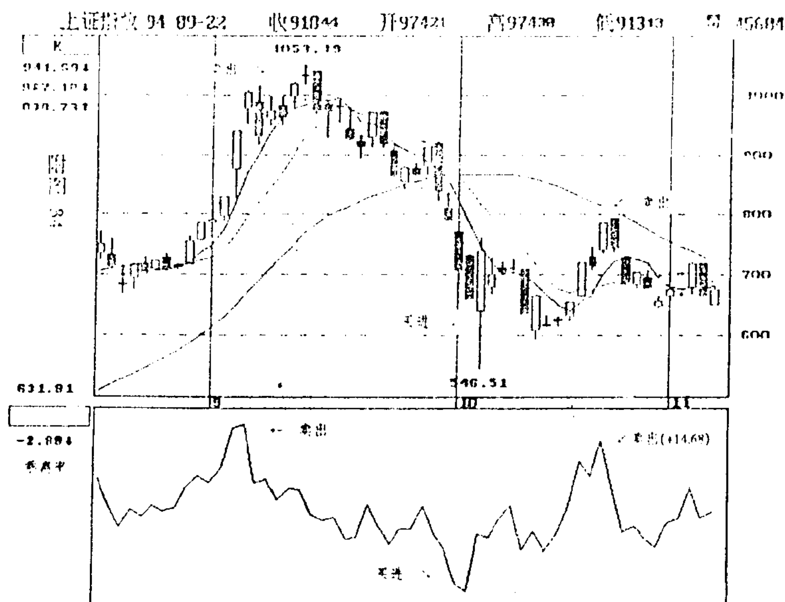


图 5-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

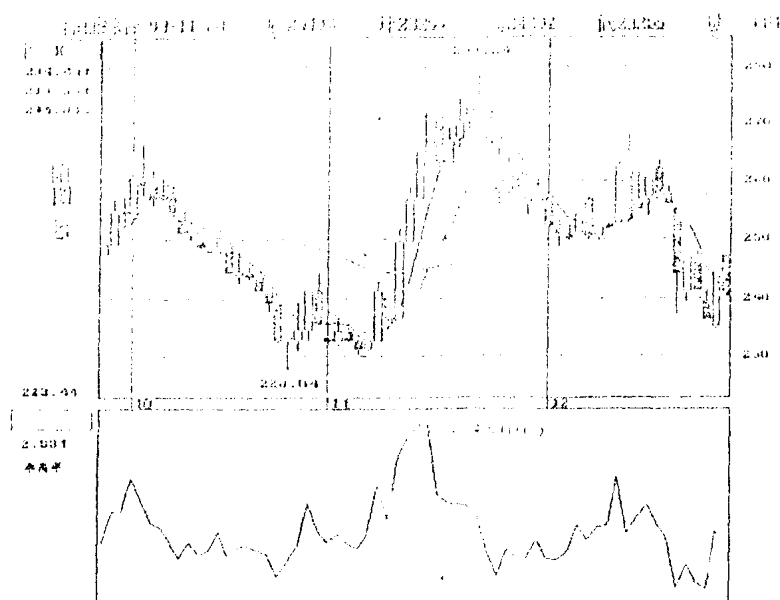


图 5－7

翻开深沪股市的历史图表,可发现每年都有一至两次较大的上涨行情,不管这种行情升势多么强劲,周期中总有回落,若能把握好回落时机,既能伺机适时换股,又能采用“调节法”高卖低买获得更大的利差,在总体上升趋势中把握短期高位或回档点须有一定的参考数据。上述深沪股市6Y值的正值区域便是重要的参考数据。将突发性的利好消息排除,一般情况下深沪股市6Y只要进入上述区域,回档调整的概率较大,即使在大牛市中,有可能出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现小幅回落或平缓调整，能给股民换股的机会。

3. 在牛市中，移动平均线趋向不明，6Y 偏离轴心的幅度不大，通常仅在 +3% 或 -3% 之间波动，若成交量无明显变化，此时最好的策略就是观望(附图 5-8)。

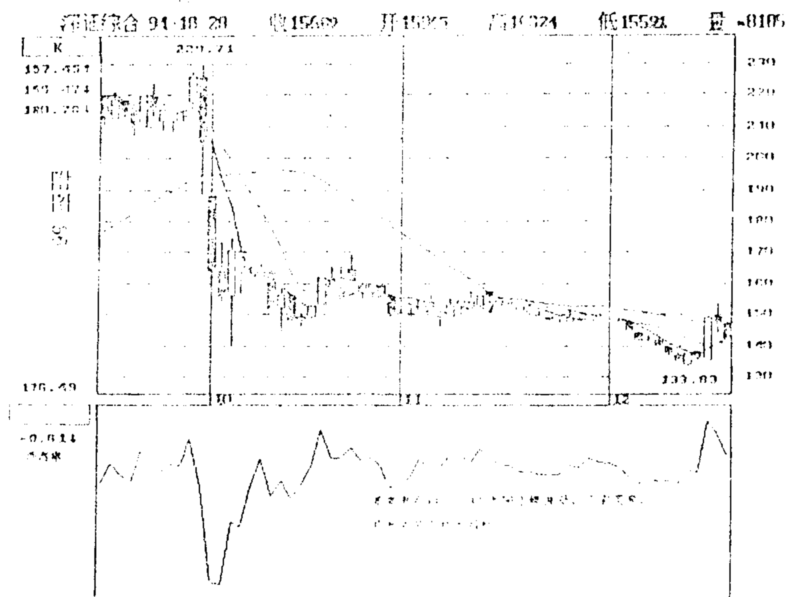


图 5-8

有些职业炒家利用 6Y 出现的小幅偏离状态炒作短线，低买高卖搏取蝇头小利，这种方法不但劳神费脑，即便有获利也极为寥寥，易形成过于频繁操作的恶习。这种窄幅波动通常只可借机换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股而不应多思盈利，即 6Y 值在 +3% 附近抛出手中不理想的股票，待有回落再买进所需股票，能赚回手续费亦该满足了。

回顾一下深、沪股市几年来的走势，可发现其重要的特点之一就是上升行情多是短暂的，而下跌行情则是痛苦而漫长的。学会运用 6Y 在弱势市场中的实战操作，不仅可以有效地回避股市风险，还能获得次数较多的盈利机会。

4. 在弱势市场中，沪股的 6Y 值可于 -9% 至 -13% 区域考虑买进(附图 5-9)，在 -15% 至 -17% 区域坚决买进(附图 5-10)。深股的 6Y 值于 -6% 考虑买进(附图 5-11)，在 -10% 至 -14% 间坚决买进(附图 5-12)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

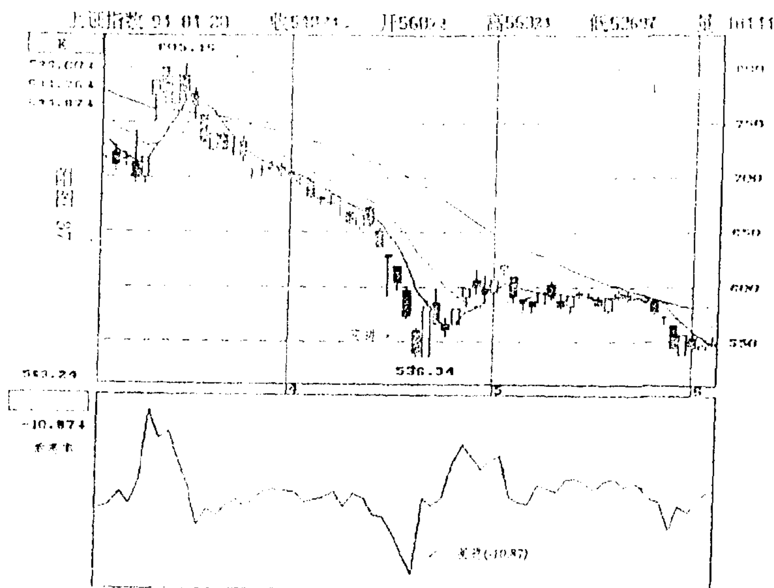


图 5－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

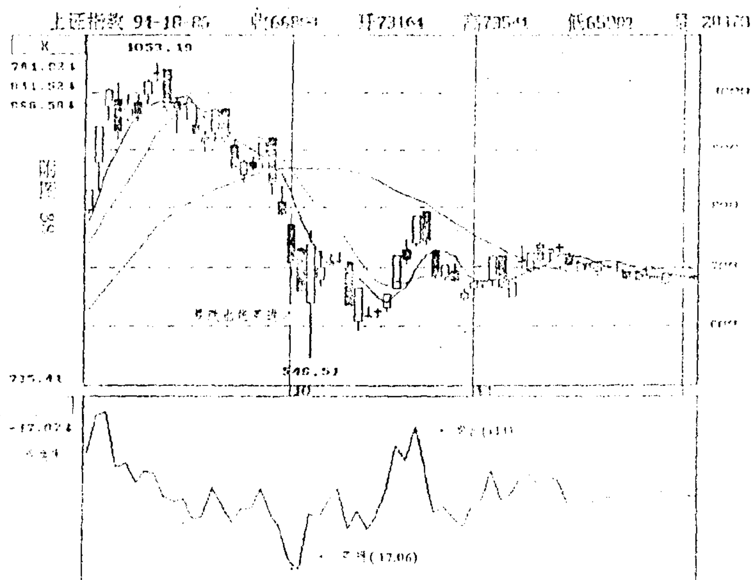


图 5－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

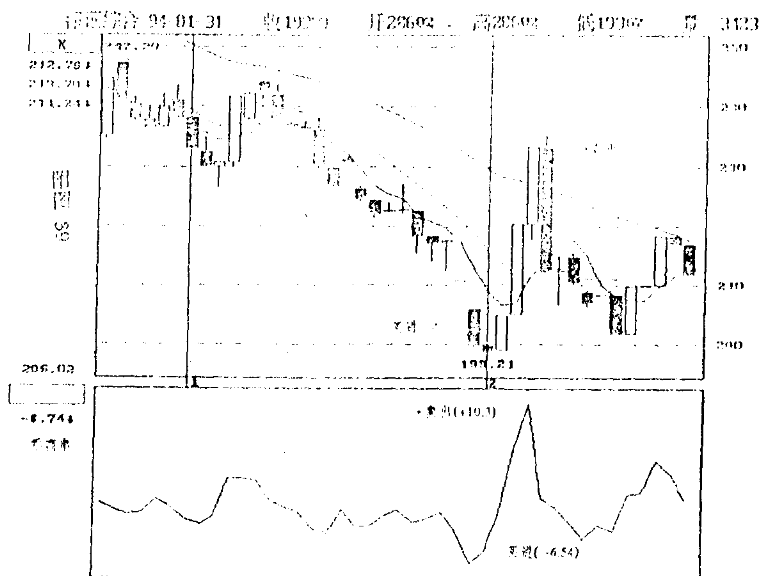


图 5－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

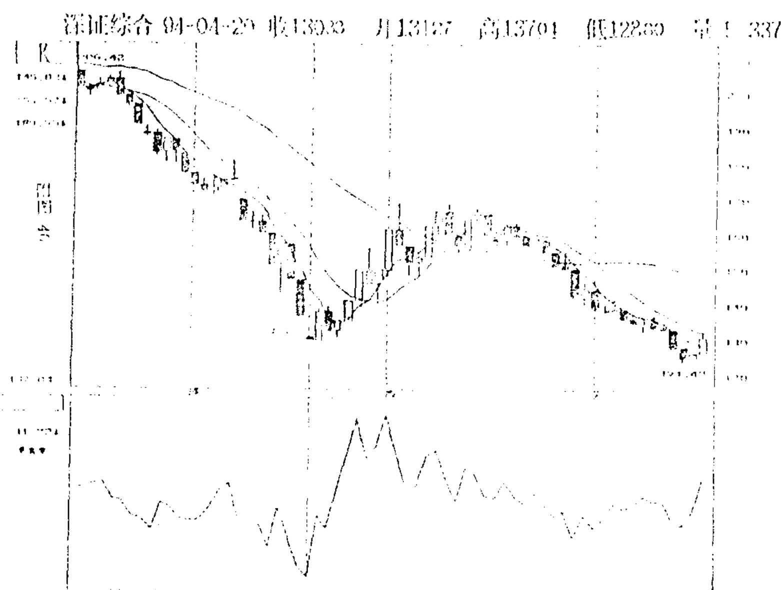


图 5－12

弱势市场的特点主要是一波比一波低，下跌时间长，反弹时间短，下跌幅度大，反弹幅度小，在这种情况下，投资者首先要考虑的就是资金的安全，即 6Y 值不跌到一定的深度不可轻易买进。只有急速下跌且跌幅较大，反弹的力度才会强劲，得以获取足够利润。通常市场并无利空冲击，只因下穿某一支撑位，从而造成市场恐慌加速下跌，深沪股市 6Y 值如因上类原因跌至可考虑买进的区域内，盈利概率大于被套概率。若股市经过急速大幅上升之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚出现下跌，大多数持股人可获丰厚利润，一旦“还有盈利抛掉算了”的思维占据上风，或此时传出利空消息，其跌幅之大，不可考虑采用6Y值买进的区域进货，一般要于后一种坚决买进的区域再买进，搏取反弹差价。这当中难度较大的就是6Y值为多少时买进最合适，过早入市易被短期套牢，即便有反弹也急于解套而难有盈利。相反，进场太晚，一旦反弹出现，通常速度较快，追货极致踩空。当股市出现大幅急跌时，从心理素质讲，需要有超常人的胆识，所谓“富贵险中求”，只有股市出现大幅波动才有获取暴利的机会。从另一角度讲，只要是在深沪股市6Y值属于坚决买进的区域杀入，一死九生的事实已被深沪股市历年的走势所印证。即便在1994年10月初的暴跌中，10月7日的强劲反弹也能使在6Y值坚决买进区域入市的投资者有可观盈利，只是短期套牢一两日而已。若掌握好资金比例，敢于越跌越买，最终的盈利将是相当不错的，灾难性暴跌并不多见。

5. 在弱市市场中，沪股的6Y值在+8%左右考虑卖出(附图5-13)，在+10%至+15%区域坚决卖出(附图5-14)；深股6Y值于+3%至+6%考虑卖出(附图5-15)，在+9%左右应坚决卖出(附图5-16)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

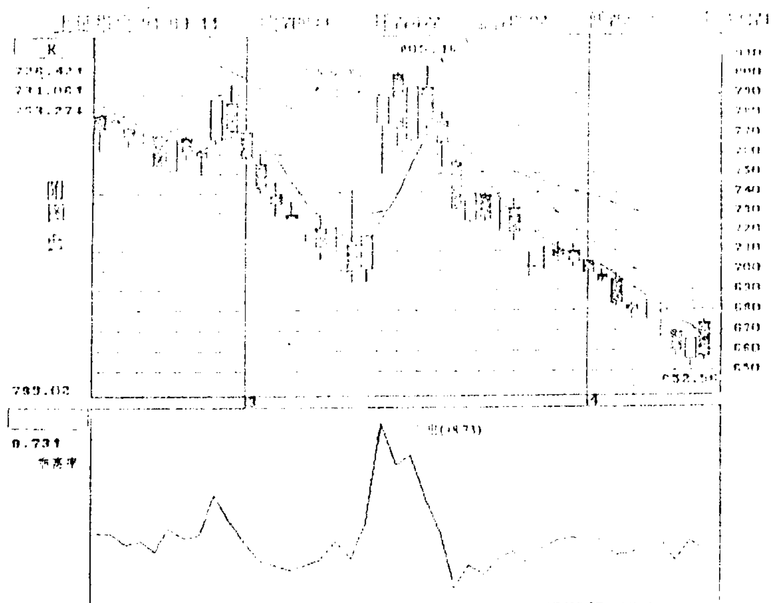


图 5－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

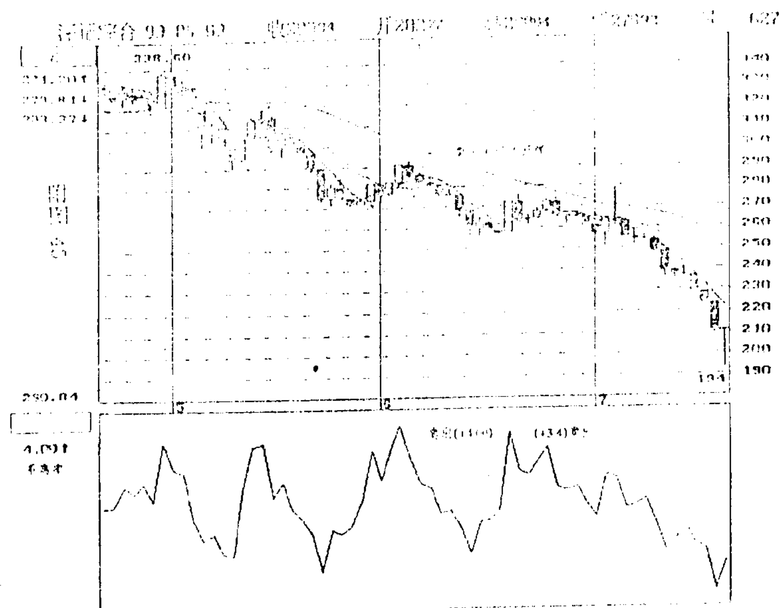


图 5－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

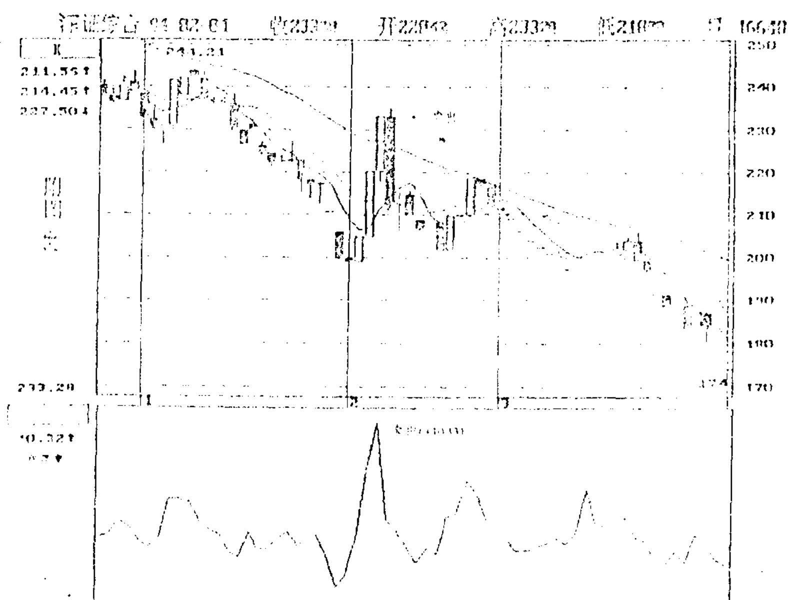


图 5－16

弱势反弹和强势调整有本质的区别。前者是下跌过程中的停顿和对技术指标超卖的修正，一方面体现股市有跌必有升之永恒不变的规律，捕捉反弹机会难，把握抛出点难，若出货不及时极易被套牢。但投资者手中的股票若未在整个市场下跌之时抛空，那么6Y值达到上述区域则是出货清仓的绝好时机，使你将资金掌握在手中，争取主动。这当中需要克服的就是贪字及害怕踩空的心理。有些人无视弱市反弹的特性，赚了还想多赚，不达多盈利目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标坚决不抛；还有的人眼看着股价已接近自己的持股成本或距成本还有一段距离，生怕抛了股票，大势继续向上造成踩空。其实，在强势市场6Y值达至上述区域还有停顿的过程，调整思维重新研究市场也来得及；而弱势市场的反弹，6Y值一旦达到上述区域，常常第二日便是跳空下跌，心理素质差或对大势判断有误的人此时更不愿出货以至延误战机。

就移动平均线与6Y的关系而言，完全可以在实际操作中根据6Y值在强势市场中和弱势市场中选择买卖点的时机。深沪股市几年来的升降情况，也证实了根据大势的买卖时机的方法成功率可达90%以上，余下的10%则因为突发性的利好或利空使得6Y值失去参考价值。但排除这10%的缺陷，6Y值在实践中的重要作用不容忽视。任何技术指标都存在着缺点，为投资者提供绝对准确的买卖信号，这对于任何一个技术指标来说都是不可能的。如6Y值在个股方面的规律较难把握，但就概率方面着眼，6Y的规律性值得研讨。

三、6日与14日强弱指数

□RSI的原理

目前在技术分析方面使用最普遍的，除了平均线之外，就属相对强弱指标(Relative Strength Index)了。

RSI根据股价涨跌幅度变动来分析一段时间内股市多空双方相对强弱趋势。股价涨幅较大，则说明多头力量较强，股价可能继续上涨；反之则说明空头力量较强，股价可能下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□RSI 的计算方法

以 14 天的强弱指标(RSI)为例：

$$RSI_{14}=\frac{UP\ AVG}{UP\ AVG+DOWN\ AVG}\times 100$$

UP AVG 即 14 天中收盘价上涨幅度的平均数。

DOWN AVG 即 14 天中收盘价下跌幅度的平均数。

计算最初 14 天 RSI 时，需要有 15 个交易日的收盘价。以第二天收盘价减去第一天收盘价，设若第二天比第一天上涨 2 元，则第二天的上涨幅度为 2 元，此时下跌幅度为 0，若第二天比第一天下跌 3 元，则下跌幅度为 3，上涨幅度为 0，以此计算方法，分别算出第二天至第 15 天的上涨幅度与下跌幅度，然后将其分别相加再除以 14，即可计算出 UP AVG 与 DOWN AVG 的数值，由此两个数值，再运用上述公式即可求出 RSI_{14}。这里算出的 RSI_{14}即以 14 天为一周期的股市相对强弱指标的初值。即第 15 天的 RSI 初值。

初值算出后，再计算第 16 天的 RSI 时，只需使用前一天的 UP AVG(上涨幅度平均数)与 DOWN AVG(下跌幅度)平均数，利用平滑运算，来得到第 16 天的 RSI，故第 16 天的 RSI 为第 15 天上涨平均数乘以 13，加上第 16 天的上涨幅度(如第 16 天股价下跌则该值为 0)，所得总数除以 14，同理，第 16 天的下跌平均数为第 15 天下跌平均数乘以 13，再加上第 16 天的下跌幅度(如第 16 天股价上涨则该值为 0)所得总数除以 14。有了这两个平均数，再运用上述计算 RSI_{14}的公式即可计算出第 16 天的 RSI_{14}。依此类推，第 17、18 乃至以后各天的 RSI 均可算出。

RSI 依各人使用习惯，设定的周期各有不同，除上述的以 14 天为周期外，也有人采用 6 天、10 天、12 天等。总体上说，采用的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期天数短，RSI 指标反应可能过于敏感；天数太长，又可能反应太慢，如何取决，则依个人经验喜好。

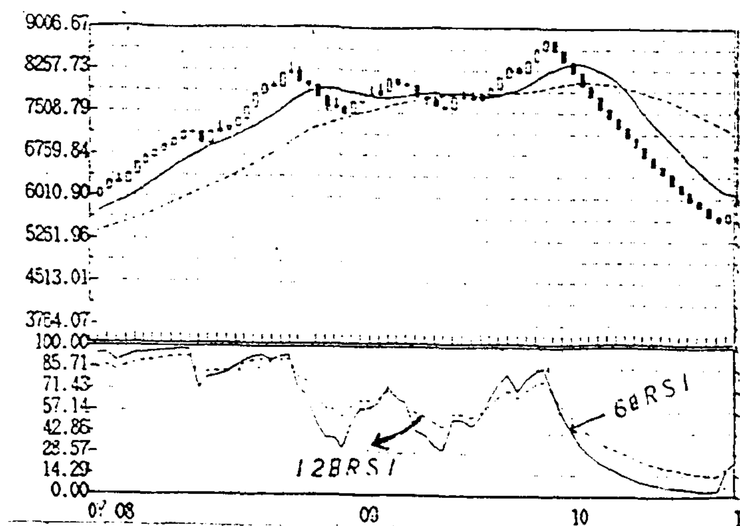


图 5－17　RSI 图例

□RSI 的基本研判技巧

1.6 日 RSI 值在 85 以上或在 15 以下时，可能会出现反转，应注意择时买进或卖出。

2. 盘整时，RSI 一底比一底高，表示多头势强，后市可能再涨一段，应为买进时机。反之，如一底比一底低是卖出时机。

3.RSI 比 K 线更能看出其走势形态，因此可以利用切线画出支撑线或阻力线，以判定未来走势。

4. 若股价尚处于盘整局面，而 RSI 已整理完成呈现形态，则价位将随之突破盘整区。应注意 RSI 的形态走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 若股价创新高点，在高档区盘旋，同时 RSI 也创新高点时，表示后市仍强；若 RSI 未同时创新高点，则表示即将反转。

6. 若股价创新低点，RSI 也同时创新低点，则后市仍弱；若 RSI 未创新低点，股价极可能反转。

7. RSI 在高 RSI 区和低 RSI 区时会渐渐迟钝，失去其作用，故此时对 RSI 研判应注意配合其它指标。

8. 一般情况下，RSI 在 50 以下为弱势市场，在 50 以上时为强势市场。

9. RSI 在 50 以上时所反映的信号准确性较高。

10. RSI 除了上述研判技巧外，其另外的一个重要功用在于图形的研判：

①头部或底部形成的征兆：6 日 RSI 指标上升至 85 以上或 15 以下时，RSI 通常在实际市场的头部或底部出现提前早到顶或到底，显示反转或反弹的信号。

②图形形态：RSI 指标常出现较直线图、K 线图明显清晰的图形，如头肩顶、头肩底等等，较容易判断突破点、买进点及卖出点（见图 5－18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

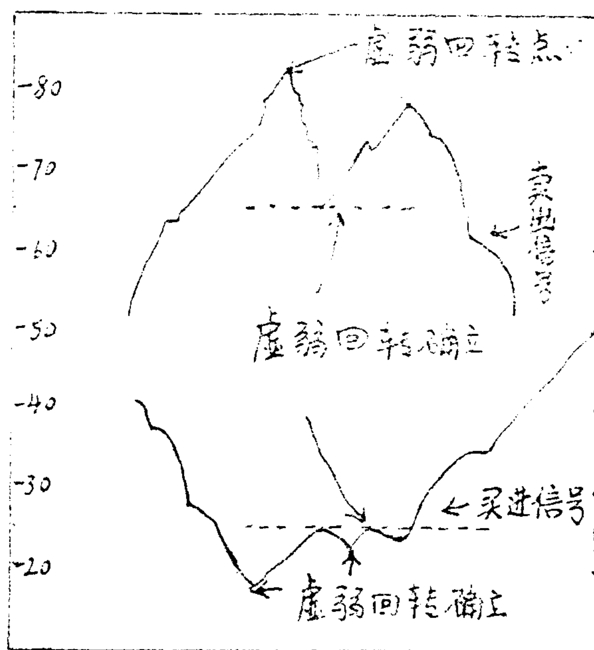


图 5－18 RSI 应用简图

③虚弱回转点为股市行情反转信号，在 RSI 指标图中，虚弱回转点极为明显，尤其当其出现在 70 以上或 30 以下时，是市场反转的强烈信号。

□RSI 的优缺点：

RSI 由于其灵敏地反映价格变动的特性，所以适合于短线操作，但面对大涨势或大跌势市场，RSI 值进入超买区（RSI 值在 85 以上）或超卖区时（RSI 值在 15 以下）时，可能出现价位持续大涨或大跌，而 RSI 指标却只有微幅增减，因此，在此时一般应配合其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它技术指标例如K线图之类等进行分析方可获得准确信号。

□小结

1.RSI根据股价涨跌幅度变动来判断股市多空双方的力量对比,进而确定股价走向。

2.RSI能灵敏地反应价格的变动,特别适合于短线操作。

3.RSI在超买区或超卖区时反应变得很迟钝。应配合其它技术指标进行研判。

□6日与14日强弱分析

在商品经济社会,某种商品价格的升跌,主要是由供需矛盾所决定的,当市场对该种商品需求上升时,其价格便会上扬,反之则会下跌。股市的升跌从某种意义上讲也是基于这样一种原理,投资者为了在股市中获得可观的盈利,同时又要回避市场风险,如何根据供需原理把握买卖点呢?相对强弱指数(RSI)即是基于这种供需平衡的原理而产生的,是用以测量股市买卖力量强弱程度的有效工具。关于RSI的定义及公式,前部分已有介绍,此处不再多言。根据实际经验,短线操作可用6日RSI,中线则可根据14日RSI选择买卖点。

中国股市经过几年的发展,已由最初的深沪两地试点发行辐射全国,连最偏远的西藏高原也开通了深沪股市的即时行情,并且投资者可随时参与买卖。在全国各地参与股票投资的人并不是随时都有买卖行为,故无法统计市场买卖者的数量。因此,通过对RSI的计算,可以了解买卖(多空)双方争斗的结果,即以指数灵敏(股价)的涨跌为基础,来评估股市买卖力量之强弱,并以此作为选择买卖点的重要依据。

根据RSI判断大市或选择卖点,通常有几个方面:

——头部或底部征兆。当14日RSI值为70以上或30以下,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 日 RSI 为 80 以上或 20 以下，可视为超买或超卖，即提早出现顶部或底部征兆。

——根据 RSI 的图表形态如三角旗形、头肩顶、双头、双底、三头三底等判断买进或卖出点。

——背离信号。在指数(股价)实际条形图中，形成头部一个比一个高而 RSI 曲线却出现一头比一头低的情形，或与此相反的背离波动即为背离信号，可据此确定大势走向。

在实际操作中我们发现单以上述 RSI 的功能选择买卖点似乎还不够，而且中国新兴股市大波动的走势特点便是在运用 RSI 选择买卖点时需极大"尺度"，特别是股市受到某种消息的影响出现急速飙升或大幅下挫时，机械地套用前人的经验往往会造成套牢或踩空的后果，而这种因突发性消息刺激所形成的大幅涨落并非偶然现象，这可能是新兴股市投机性强的重要特征，适应并利用好这样的特征才能取得高额回报，同时又回避市场风险。

1. 根据 6 日 RSI 值选择最佳买卖点

在前面谈到 RSI 判断大势的一般功能和对买卖点的选择的实际工作中，可以 6 日 RSI 作为短线选择买卖点的重点参考指标，中线选择 14 日 RSI 作为指标。

6 日 RSI 由于周期较短，通常较为敏感，为短线操作选择买卖点的一种较好的技术指标。在实战中可以如下所讲述的选择买卖点。

(1)当 6 日 RSI 值升至 85 以上时考虑卖出，升至 90 以上则坚决卖出。

深沪两地股市每年均有几次幅度较大的波动，无论是中级行情还是短期反弹，每当股指(股价)的 6 日 RSI 升至 85 至 90 附近时，指数(股价)回落调整的概率已远远大于继续上升。例如 1992 年 11 月末开始至 1993 年 4 月左右结束的一波大牛市行情中，深沪股市的升幅极为可观，但在上升过程中出现的短暂停顿或小幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整行情,6 日 RSI 值均达到 90 左右。如 1993 年 1 月,深指自 164 点升至 255 点,6 日 RSI 值第一次到达 89,即便是在牛气冲天的升势中,深股随后也出现了连续两日的小幅回调,给投资者带来绝好的换股机会。被公认为投机性极强的上海股市从 1992 年 11 月末开始飙升,在 1992 年 12 月 6 日 RSI 值接连两次达到 92,随后出现的回调最低探至 639 点,与调整前 800 余点的高位相比幅度达 200 点左右。在此以后,深股的 6 日 RSI 线最高为 93.45,沪股为 96.05,配合图表走势,对照深沪股市的 6 日 RSI 值,只要达到 90 以上,随后出现的情况是,升势过程中大盘要么横盘整理,要么小幅回调。所以,强势市场 6 日 RSI 值达到 90 以上时为理想的换股时机,而在反弹行情中,该指标达到 90 左右则是短线获利了结或平仓离场的最佳点位。综上所述,不管是强势上升还是反弹行情,只要 6 日 RSI 值达到 90 以上,投资者首先应考虑的是短线抛出而不是买进。

(2)当 6 日 RSI 值达到 15 以下时可以考虑买进,到达 10 以下买进则“一死九生”。

对就上述所举事例,深沪两地股市每当出现一波可观的上升行情之前,通常都是一跌再跌,市场上充满了悲观的情绪。深股在 1992 年 11 月行情启动之前,6 日 RSI 值最低为 7.07,沪股为 15.10,两地股市的大盘在低位经过小幅振荡之后,突然发力上升,若根据该指标果敢买进时并耐心等待,获利非常丰厚。1992 年 7 月及 11 月,深沪两地股市出现过两次中级行情,其时 6 日 RSI 值均在 15 以下甚至 10 左右。由此可见,根据 6 日 RSI 值判断股市的供需矛盾,适时把握买卖点,对短线操作甚至捕捉中线行情的买卖点均有较高的参考价值。只要遵守其买卖原则,通常可以避免盲目的追涨杀跌,达到跟准市场踩准节奏的效应。

2. 根据 14 日 RSI 选择最佳买卖点

根据 6 日 RSI 选择卖买时机,由于其具有周期短,敏感性强,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求反应快，入货平仓动作迅速果断的特点，通常只适合少量资金的进出而不便于“大兵团”作战。14 日 RSI 对于从中线角度把握建仓和出仓的时机，是较为理想的参考指标。

从近几年的深沪股市的走势看，每一年都会出现一次至两次一跌再跌的低迷悲观阶段和随后出现令人振奋的狂升暴涨行情。若仔细观察，两地股市每年出现的行情其上下振荡幅度均达到 100%甚至 300%以上，也就是说，做得好的投资者通过低进高出，每年均有获利 100%以上的机会，反之若是高位买进而又没有果断平仓的投资者，则可能造成 50%甚至 70%以上的亏损，14 日 RSI 是帮助我们捕捉低进高出的买卖点同时又避免高位套牢的极为有效的技术指标之一。

(1)当 14 日 RSI 值达到 25 附近时可考虑买进，达到 20 以下或 15 附近应果断建仓。

就深沪股市而言，在每年均出现的一次至两次振幅较大的行情中，一些投资者总是后悔低位没敢买进，错过了赚钱机会；有的人甚至在本该买入的点位却将套牢已久的股票抛出，使账面亏损变为实际亏损。若将 14 日 RSI 值作为判断股市的参考指标，通常可以避免上述结果的发生。如 1992 年 11 月 17 日，沪股经过一跌再跌，沪指已由前期高位 312 点跌至 160 点，股评家们的预测和市场的悲观恐慌情绪汇集一起，似乎大势还有无尽的下落空间，但此时 14 日 RSI 值已达到 17.25，实际上已经到了绝好的买进时机，随后出现的小幅振荡完全可以从容吸足筹码，一旦升势来临，投资者便可坐等收钱了，所需考虑的只是如何卖个好价钱。

当然，有时 RSI 值未必达到 25 以下便调头走高。如 1993 年 10 月末，深股的 14 日 RSI 值达到 31.5 便出现反弹，指数由 232 点一举升至 272 点，这种升幅，在西方一些历史悠久的成熟股市中，通常需很长时间才能完成，且可称之为大牛市了。由此可以看出，技术分析不能过于机械地套用，但一些有效的参考指标的价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不容忽视。就 14 日 RSI 而言，不能 100% 地肯定能说明该值达到多少是买进的最好时机，但从供需矛盾这一角度看，只要 14 日 RSI 值进入 20 以下，投资者首先应考虑的不是卖出而是买进，方向没有做反已是成功的第一步，根据盘口的变化价量关系，再配合其它参数，即便只要是在相对的低价区进到货，已实现成功的第二步，尤其是对资金量较大的机构大户而言。14 日 RSI 值达到 25 以下时，便需采取逐步建仓，分批吸纳。一旦该值进入 20 以下或 15 附近应果断满仓，此后，投资者所要做的便是耐心等待，当行情启动之后，为第三步即获利了结做准备。

买进只是获取盈利的手段之一，要将账面利润变为实实在在到手的财富，必须卖出手中的股票才能实现，使手中股票在理想的价位抛出，使股民获得合理的利益，14 日 RSI 值仍是较理想的参考指标。

(2)当 14 日 RSI 值达到 75 附近时可考虑卖出，80 以上或 85 附近就果断清仓。

股市久升必跌乃其自身的规律之一。从供需矛盾的角度讲，当股市经过连续的上升之后，其间任何一个点位买进的投资者有盈利，随着股价的不断上升，市场对资金的需求量亦趋增大，这就需要有更多的资金进场才能将股价继续推高。与此同时，高额的利润回报又使获利平仓的压力过大，随着 RSI 值的不断升高，实际反映了股市的供需矛盾正在逐步转化，即获利平仓和解套的压力渐渐大于市场的需求，一旦这种供需矛盾发生明显变化，股市的下跌则是必然的结果了。

如 1994 年 9 月中旬，沪股由 1050 点附近回落，按 8 月 1 日从 325 点开始上升，总升幅近 300%，可见，投资者的盈利已经非常可观，虽然当时股评界普遍认为上证指数可达 1500 点甚至 2000 点，但 14 日 RSI 值已达 80.29，表明市场的供需矛盾已出现根本性变化，当时的深股也属同样的状况，当最高冲至 234 点以后，由于众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多机构大户普遍看高 280 点甚至 330 点，奋力买进，使深股在 200 点之上反复振荡，但 9 月 6 日的 14 日 RSI 值达到 81.19，此后未创新高，表明大势继续冲高的动力已不强，即便有机构大户的资金不断进场，供大于求的状况并没有改变，只是延缓了深股的下跌时间，到 9 月末，深沪两地的股市供求矛盾的激化导致了狂跌暴泻的发生，很多投资者高位套牢，更可悲的是一些透支炒股的人士非但丢失了原有的盈利部分，甚至在短短几个交易日将自己多年积累的资本赔个精光。事后调查显示，90％以上的被访者回答的内容都是一致的："开始赚了，后来又赔了！"，多可悲的答案，在充满风险的股市，投资者所追求的就是多赚少赔，并且要将赚到的钱实实在在地拿到手，若投资者当时能够在深沪股市 14 日 RSI 值达到 81 和 80 时果断抛空手中股票，并不受短期内的下跌诱惑再度买进，即保住了所获盈利，又避开了股市暴跌带来的巨大风险。因为确确实实有很多人机械地采用高出低进之手法，急于进场，惨遭套牢。需知从供求原理看，虽然当时买进的价格相对便宜，但 RSI 刚刚从高位调头，市场的供求矛盾还未得到根本转变，单从股价的短期波动选择买进点显然是不明智的。相反还应该在供大于求的矛盾还未到达白热化的程度之前，继续出货套现，尤其是对于一些资金量较大的机构，当 14 日 RSI 进入可考虑卖出的区域时就应逐步减少数额，逐步获利了结。

当然，任何技术指标不可能完美无缺，根据 RSI 即供需矛盾的原理选择买卖点也仅是参考指标之一，尤其是 14 日 RSI 值通常一年中达到坚决买进坚决卖出区域的次数极少。14 日 RSI 指标比较适合于中线选择买卖点，当然也适合把握大机会的买卖时机。

RSI 还有根据顶(底)背离划出阻力线或支撑线等选择买卖时机的一些功能，由于准确率相对低一些，不再介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、随机指数的分析

作为一个理性的投资者，应全面宏观而不能片面狭隘去判断股市走向，一个股市在当日或数日的波动中所出现的最高点、最低点及股市指数，虽然有市场本身的随机性，但若联系起来综合分析，可给予股者决策买卖提供一些依据。

随机指数也称 KD 线或 K% 与 D%，由于在设计中综合了移动平均线、强弱指数和动量观念的一些优点，具有判断高低价位与收市价之关系，即计算当日或最近几日的最高、最低及收市指数(股价)等波动的真实波幅，对于判断整个市场走势强弱及超买超卖现象具有重要作用。

由于随机指数在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中、短期波动的测算，其短期测市功能比移动平均线更为准确有效，且具有较移动平均线快捷，领先发出买卖讯号之功能。在市场短期超买超卖的预测方面，又比相对强弱指数敏感。

随机指数的运用主要根据 K%、D% 线构成的形态关系来研判走势。K% 和 D% 所构成的图形可以反映市场的超买超卖现象、走势背驰以及 K%、D% 相互交叉突破现象，从而判断股市中、短期走势的见顶或见底过程。

随机指数的一般原理为：K% 线与 D% 线向上的交叉突破在 80 以上，或向下的交叉突破在 20 以下较为实用，若在 50 左右发生交叉突破，且股价走势又进入盘局时，买卖信号应视为无效。此外，当 K% 线倾斜度趋于平缓时，应视为短期转势的警告信号。

上述介绍的原理是理论性的，在实践中机械地根据上述原理选择买卖点常常行不通，中国股市投机性过强振幅过大是根本原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因所在。那么在实战中如何根据 K%、D% 线选择最佳的买卖点呢?

1.K% 值在 10 以下,D% 值在 15 以下可视为超卖,在此区域 K% 线上穿 D% 线并有成交量相配合,可视为买进信号。

如 1993 年 7 月 19 日,深股连连下跌挫至 194 点,其时 K% 值已达 3.03,D% 值为 6.34,随后 K% 线上穿 D% 线,大势呈价升量增反转向上。

再如 1993 年 10 月 27 日,沪股跌至 778 点,其时 K% 值为 6.29,D% 值在 6.71,之后 K% 线上穿 D% 线,在成交量的配合下大势掉头直上。

如果机械地按 K% 值 20 以下和 D% 值 30 以下买进,其后仍有很大的下跌幅度,显然入市时机欠妥。

2.K% 值在 85 以上,D% 值在 80 以上可视为超买,在此区域 K% 线向下穿破 D% 线应视为卖出信号。

如 1993 年 11 月 25 日,上证指数升至 986 点,其时 K% 值为 91.71,D% 值为 91.68,随后 K% 线下穿 D% 线,大势没多久急转直下,若投资者根据 KD 线之变化果断出货,则非常成功地在高位获利了结,同时回避了市场风险。

再如 1994 年 9 月下旬,深指一直在 200 点之上振荡,但 KD 线已发生卖出信号,其时该指标一方面提示应出货离场,另一方面股者看到当 KD 线发出卖出信号时大势尚未暴跌,移动平均线也未发生"死叉"的卖出信号,显示了该指数的敏感超前性可使股者在大跌势到来之前从容出货。

在实践中常常出现 K% 线上穿 D% 线时,如果缺乏量的配合,常成为虚假信号,这在一般技术分析理论书中少有提及,机械地运用一些指数并不能在实践中取胜,所以在运用 K% 线上穿 D% 线选择买卖点时,注意有成交量的配合才是买进信号。

如 1994 年 9 月、10 月、11 月、12 月,其时 KD 线均发出"买进"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号，随后曾出现小幅反弹，形成 K% 线上穿 D% 线，但由于缺乏成交量的配合，大盘很快又调头向下，按最低点计算，仍有较大的跌幅，可见价量之配合对提高根据 KD 线选择卖点的重要性，有时 KD 线进入超卖后一直在超卖区运行，此时成交清淡走势仍无转强迹象，通常应考虑准备进场但不急于入货，因为从大盘和 KD 线的关系而言，KD 线虽已超卖，但大盘仍有不可小看的下跌空间。所以，根据 KD 线选择买进点时需有耐心，并将价量关系结合起来进行综合分析。但 KD 线在超买状态下发出卖出信号一般不需要看成交量，即只要 K% 线在超买区域下穿 D% 线，即要考虑卖出。

股市中时有随机指数的背驰现象发生，一般投资者对此现象较难把握，只有通过自身的潜心研究，在实战中与之相结合，才能积累较多的心得，在实战中立于不败之地。

五、MACD 的分析

□指数平滑异同移动平均线的原理

两条移动平均线相互验证、相互背离的交易法是查拉尔德·阿佩尔创造的，尽管在他的计算公式中这两条移动平均线的天数已被设定，但我们仍可在软件上自行选择，股市中一般选择 6 天与 12 天，期市中则可选择 4 天与 9 天。

两条移动平均线围绕着日线演变，当短期移动平均线向上穿过长期移动平均线时，发出买入讯号，当短期移动平均线向下穿过长期移动平均线时，发出卖出讯号。

它的原理是运用短期（快速）和长期（慢速）移动平均线聚合和分散的征兆加以双重平滑运算，用来研判买进与卖出的时机，在国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外股市中这一指标有较大的实践意义。

运用移动平均线(MA)判断买卖时机在趋势明显时作用甚大,但如碰上牛势盘整,所发出的讯号频繁而不准确。根据移动平均线原理发展出来的指数平滑异同移动平均线(MACD),一是去掉了移动平均线频繁发出虚假信号的缺点,二是保证移动平均线的效果。

根据移动平均线的特性,在一段持续的涨势中,短期移动平均线和长期移动平均线之间的距离将愈拉愈远,两者间的乖离越来越大,涨势如果趋向缓慢,两者间的距离也必然缩小,甚至互相交叉,发出卖出信号。同样,在持续的跌势中,短期线在长期线之下,相互之间的距离越来越远,如果跌势减缓,两者之间的距离也将缩小,最后交叉发出买入信号。

□指数平滑异同移动平均线的计算方法

MACD在应用上可先计算出快速移动平均数值和慢速移动平均数值,以这两个数值作为测量两者间"差离值"的依据。所谓差离值即快速EMA(指数平滑移动平均线)与慢速EMA间的差值。在持续涨势中,快速EMA在慢速EMA之上,其间的正差离值会愈来愈大,反之,在跌势中差离值可能变负数,也会愈来愈大。

指数平滑异同移动平均线的计算公式为:

$$EMAn = 前一日\ EMA \times [1-\frac{2}{(n+1)}] + 今日收盘价 \times \frac{2}{(n+1)}$$

(注:第一日的EMA取第一日的收盘价)

如:6日EMA的计算:

$$EMA\ 6 = 前一日\ EMA \times \frac{5}{7} + 今日收盘价 \times \frac{2}{7}$$

12日EMA的计算:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\text{EMA 12} = \text{前一日 EMA} \times \frac{11}{13} + \text{今日收盘价} \times \frac{2}{13}$$

在一般的情况下，快速 EMA 一般选 6 日，慢速 EMA 一般选 12 日，差离值(DIF)的计算为：

$$\text{DIF} = \text{EMA6} - \text{EMA12}$$

至于差离值(DIF)缩小到何种程度才真正是行情反转的信号，一般情况下，MACD 的反转信号定为差离值的 9 日移动平均值，“差离平均值”用 DEA 来表示，其计算公式为：

$$\text{DEA} = \text{前一日 DEA} \times 8/10 + \text{今日 DIF} \times 2/10$$

计算得出的 DIF 与 DEA 为正值或负值，因而形成在 0 轴线上下移动的两条快速与慢速线，为了方便判断常用 DIF 减去 DEA，并绘出柱状图。如果柱状图上正值不断扩大说明上涨持续，负值不断扩大说明下跌持续，只有柱状在 0 轴线附近时才表明形势有可能反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

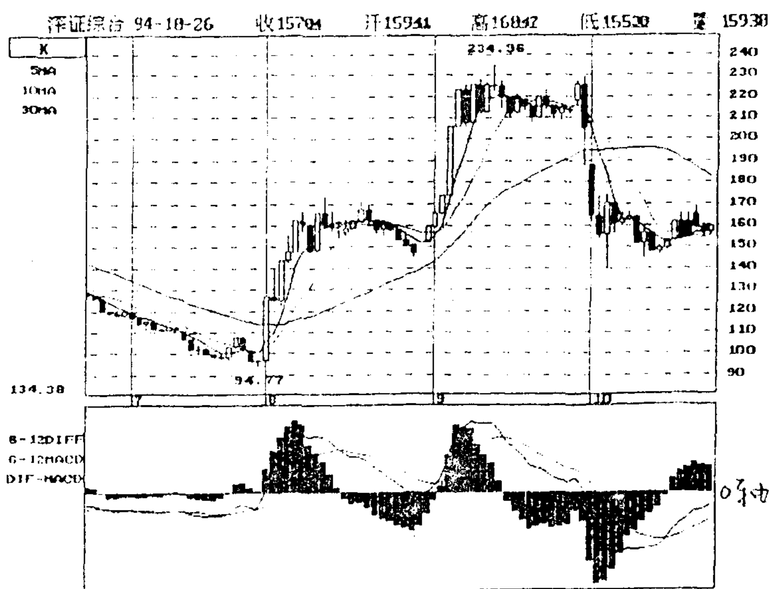


图 5－19 深圳股市的 MACD

□MACD 的基本研判技巧

1. 差离值(DIF)向上突破差离平均值(DEA)时为买进信号，但在 O 轴以下交叉时仅适合于空头平仓。

2. 差离值(DIF)向下跌破差离平均值(DEA)时为卖出信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但在O轴以上交叉时仅适合于多头平仓。

3. 差离值(DIF)与差离平均值(DEA)在O轴之上时，市场趋向为多头市场，两者都在O轴之下时则为空头市场。DIF与DEA在O轴之上时，入市策略应以买入为主。DIF向上突破DEA时可大胆买进，向下突破时则应获利了结。DIF和DEA在O轴线下时，入市策略应以卖出为主。DIF若向下跌破DEA时可大胆卖出，如果向上突破，空头宜暂时平仓。

4. 股价处于上升的多头形势时，如DIF远离DEA，造成两线间乖离率加大，多头应分批了结。

5. 股价或指数盘整之时常会出现DIF与DEA交错，不必理会，只有在乖离率加大时才是盘整局面的突破。

6. 不管是"差离值"的交叉还是"差离值柱线"都可以发现背离信号的使用价值。所谓"背离"就是在K线图或其它诸如条形图、柱状图上出现一头比一头高的头部，在MACD的图形上却出现一头比一头低的头部；或相反，在K线图或其它图形上出现一底比一底低，在MACD的图形上却出现一底比一底高，出现这两种背离时，前者一般为跌势信号，后者则为上升信号。

□小结

1.MACD主要是运用短期(快速)和长期(慢速)移动平均线之间的离合来研判股市，把握买卖时机。

2. 差离值(DIF)和差离平均值(DEA)是研判MACD的主要工具。

□MACD的分析

MACD也就是平滑异同移动平均线，该技术指标自1979年发明以来，逐渐受到股市中投资者的青睐，普便认为其发出地买卖信号较为准确。目前，该指标的分析方法已风靡世界，它对于新兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的中国股市，同样具有重要的参考作用。

现在很多国内外的股市分析电脑软件，如建式股票分析软件均有现成数据提供随时查询综合指数或个股的 MACD 数据。

MACD 的计算方法及一般原理前已述及，在此不再详述，实际运用中 MACD 指标做出买卖判断主要有以下几种：

1. 差离值 DIF 和 MACD 在 0 轴线以下，大势属空头市场，DIF 下破 MACD 与 0 轴线均为卖出信号。

2. DIF 和 MACD 在 0 轴线以上，大势属多头市场，DIF 上穿 MACD 与 0 轴线均为买进信号。

3. 若 DIF 或 MACD 曲线与指数（股价）走势产生背离，是提前发出进货与出货的信号，若 DIF 与 MACD 差的绝对值最大时，是提前发出买卖信号。

从了解理论到实战操作往往还有很大一段距离，而且任何一种技术分析指标在实战中都不能机械运用。利用 MACD 选择买卖点？在实际炒作中应注意以下几点：

1. 深圳股市 MACD 在 -8 至 -12，DIF 在 -5 至 -8 时，或两条曲线在此附近，可视同 KD 线直入超卖区之原理，准备买进或开始逐步建仓，一旦 DIF 上穿 MACD，则加码跟进。

2. 沪股 MACD 在 -30 至 -50，DIF 在 -50 至 -60 时，或两条曲线在此附近，可以逐步建仓，一旦 DIF 上穿 MACD 则加码跟进。

值得一提的是深沪股市每当出现上述“超卖”状态，随之而来的通常有可观的上升幅度。

如：1993 年 4 月 2 日沪股跌至 925 点时 DIF 为 -55.04，MACD 为 -50.35。

上例随后出现的 DIF 上穿 MACD 而大盘出现惊人的升幅，这样的机会虽不是很多，但入势时机把握得住回报相当可观，若选股得当可赚回几个大牛市的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 深股 MACD 在 7 至 12，DIF 在 12 至 16 时，或两条曲线在此区域附近，可视同 KD 线直入超买区之原理，准备卖出或逐步开始出货，一旦 DIF 在高位下穿 MACD，则果断出货甚至清仓。

沪股 MACD 在 30 至 50，DIF 在 60 至 80 时，或两条内线在此区域附近，可逐步减磅，一旦 DIF 下穿 MACD 可抛空离场。

从深沪股市几年的走势看，每当 MACD 值达到上述"超买"区域，其后均有较大幅度的回调甚至暴跌。

如 1994 年 9 月 13 日沪股的 MACD 为 55.26，DIF 为 63.83 时，上证指数为 1041 点，此后的跌幅接近 50%。

从上述利用 MACD 进行买卖实践显示，对该指标运用得好，不但能够捕捉到获取暴利的机会，还能有效的把握获利了结的时机。反过来，投资者对 MACD 的运用，避免在股市狂跌，受市场气氛影响下，在本该买进的时候抛出股票，同时也可避免在股市暴涨至顶部时不果断了结还盲目跟进。

4. 当 MACD 在 0 轴线附近窄幅波动，股市总体处于牛势市场，对寻找买卖时机缺乏很有效的参考价值，相反的有时 MACD 在 0 轴线之下，或在 0 轴线之上距 0 轴线较远，虽未达到上述买卖时机的最佳区域，也具有寻找买卖时机的参考价值，区别只是大小行情之分。只有通过投资者对 MACD 的运用，掌握自身所特有的心得，才可结合其它技术指标进行综合分析。

六、能量潮 OBV 的分析

□OBV 的原理

能量线(O.B.V)是英文"On Balance Volume"的缩写。它将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的人气——成交量与股价的关系数字化，以股市的成交量来估计目前的股市推动力，从而推测股价的趋势。

OBV 线是美国投资家葛兰碧(Granvile.J.)的又一贡献，他将“量的平均”概念加以延伸，葛氏认为“成交量是股市的元气，股价只不过是它的表现，因此成交量总比股价先行。”这种“先见量、后见价”的理论已被股市所证明。

OBV 线把成交量看做股价涨跌的能量，另外再加上物理现象的惯性法则和重力原理来解释 OBV 线。

“惯性法则”——动者恒动，静者恒静。

“重力原理”——上升的物体迟早会下跌，物体上升所需的能量比下跌时多，所以股价上升时，成交量必须增加，但不一定成正比。

□OBV 线的计算方法

当日 OBV＝本日值＋前一日的 OBV 值。

如本日收盘价高于前一日收盘价，本日值为正值；如本日盘价低于前一日收盘价，本日值为负值。

〔范例〕

日期	价位	成交量(千股)	本日值	OBV 值
1	18	48	＋48	＋48
2	17.5	45	－45	＋3
3	18	60	＋60	＋63
4	18.5	54	＋54	＋117
5	19	38	＋38	＋155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□OBV 的研判技巧

1.OBV 线下降，股价上升，表示买盘无力，为卖出信号。

2.OBV 线上升，股价下降时，表示买盘较强，为买进信号。

3.OBV 线缓慢上升时，表示买气逐渐加强为买进信号。

4.OBV 线急速上升时，表示买方力量将用尽为卖出信号。

5.OBV 从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应卖出所持有的股票，反之，OBV 从负的累积数转为正数时应买进股票。

6.OBV 线的最大用处在于观察股市盘整后，何时会脱离盘整局面以及突破时的未来走势。

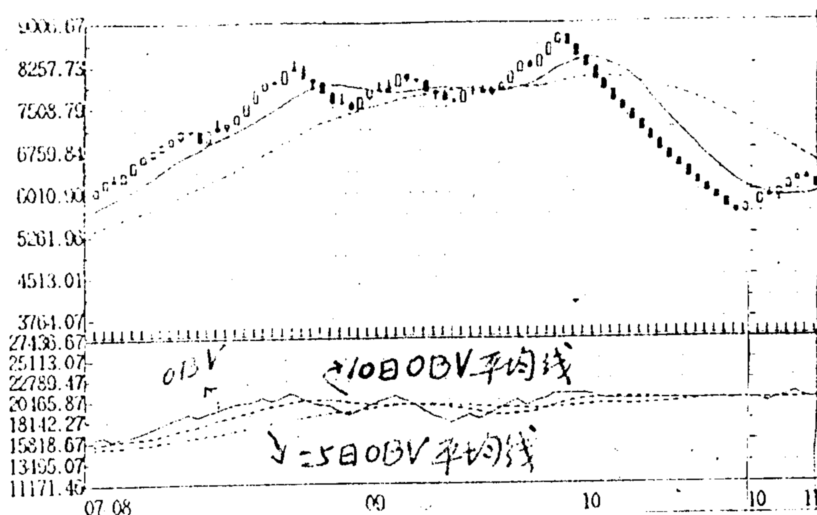


图 5－20　OBV 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□小结

1.OBV 线是将成交量与股价的关系数字化后从数字的变化来研判二者间关系，以推测股价趋势。

2.OBV 线的最大用处在于观察股市盘整后何时会脱离盘整局面及突破时未来走势。

□OBV 的分析

利用成交量与股价的变化分析股市也是人们常用的方法之一，尤其是在 T+1 的交易方式下，成交量的变化对股市走向的影响具有很重要的参考价值。

OBV 线即能量潮，是通过对成交量的变化与股价变化之间的关系的分析来判断股市的走向。实际上 OBV 线也是从力学的角度，把量看作股价升跌的动力，再加上“动者恒动，静者恒静”的惯性法则，了解上升的物体早晚会下跌，只有不断提供更多的能量，才能维持原有的方向。

OBV 线方法是美国投资专家葛南维根据“量的平均”概念加以引申。葛氏认为“成交量是股市的元气，股价只不过是它的表现而已。”因此，成交量通常比股价先行，此种“先见量，后见价”的理论在股市的升跌中已得到充分的证实。

下面结合实战图表，根据 OBV 线判断股市的升跌并选择买卖时机作一番解释。

根据 OBV 的判断技巧：

1.OBV 线下降，而股价上升时，为卖出信号

1997 年 8 月 17 日沪市连续出现 3 日反弹，股价的继续上升必须要有更大的资金介入，这种量价走势的背离实际反映了股市上升动力不强，此时果断平仓离场是理想的时机。

2.OBV 线上升，而股价下降时，为买进信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 6 月西藏明珠的股价呈下跌之势，但 OBV 线已开始上升，不久该股价调头上升，升幅可观。这常常是一种收集行情的现象，虽然还有人不断抛售，但更大的买盘已积极吸纳，最终看好该股的买家追捧使股价走高。所以，上述现象的出现果断跟进赢利面较大。

3.OBV 线缓慢上升时，为买进信号

1997 年 8 月，上海股市在 770 点附近盘整时，OBV 线缓慢上行，最终大势空破盘局向上发力，此时大盘虽然在一定点位附近窄幅波动，但总体上呈升多跌少之势，表现出多空争持但多头略占上风，同时又反映出市场有一股力量在暗中悄悄吸纳，这种情况下，顺势建仓时间充足，又无需追高买进，且盈利机会较大。

4.OBV 线呈急速上升，表示成交量增加太快，应做卖出的准备

1997 年 5 月 18 日，以主管部门公布暂停国债期货交易为契机，深沪股市大幅跳空上升，其中深圳股市的日成交量由原来的 0.7 亿左右一下增至 36 亿，上海股市则由 1.3 亿猛增加到 86 亿，随后两个交易日深圳股市的日成交量均达到 32 亿以上，上海股市的日成交量更达到 100 亿以上，OBV 线急速上升。其后的下跌尽管是公布新股上市所致，但以这种成交量放大过快的行情看，即便没有消息影响，深沪两地股市也会回调休整，且调整幅度可能较大。从两地股市的升幅和成交量看，只有保持一个适当均匀的升幅的话才能有所发展。

5. 可能形成天价的 M 头。如果在第二项，OBV 线无力上扬，成交量反而萎缩，此时容易形成 M 头而股价下跌，是一种背离现象应获利了结。

1997 年 12 月深锦兴股价第一次冲至 15.80 元回落，第二次再度冲至 15.30 元左右，但 OBV 线已无力上扬，价量背离，形态上出现 M 头，最终股价下跌。这种从形态上出现的下跌势及 OBV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给予我们的信号，实际表明第二次上冲已缺乏动力，此时不可买进，是获利了结的理想价位。

6. 可能形成低价的 W 底，如果第二底 OBV 线领先上扬，成交量扩大，此时晚于形成 W 底而股价上涨，这同样是一种背离现象，应吸纳建仓。

1997 年来，深康佳股价经过振荡之后形成一个 W 底形态，随着成交量的扩大 OBV 线领先上扬，股价随后大幅走高。这种双探底的形态反映了投资者见股价跌不下去开始吸纳；有时也是大户为收足筹码通过吸纳——打压——再吸纳，待掌握一定的筹码之后推高股价的手法，无论从 OBV 线的波动还是股价的运行形态，此时均为建仓的良机。

7.OBV 线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应卖出股票，反之，则应买进

1997 年 5 月金杯的 OBV 线从正的累积数转为负数，股价由 10 元多一直下跌到 3 元以下，1997 年 9 月 4 日，该股的 OBV 线的累积数由负数转为正数，股价开始回升，这实际上也是一种价量关系的变化形成的现象即所谓的价升量冲，价跌量减。

8. 在股市盘局整理后，OBV 线的变动方向是参考脱离盘局时机以及突破未来走势的一个重要指标。

1997 年 12 月底，深圳股市从 162 点调头向上，在 230 点附近进入盘局，当时的市场看法不一，有的人认为大势已开了 70 点左右，下跌回调是必然的，也有人认为盘整之后仍会继续走高，最终，OBV 线的运行方向使我们看到大盘将会向上突破，而 1997 年 5 月中旬上海股市自高位下跌在 600 点附近回稳，大盘一直在 600 点上下窄幅波动，形成一个平台，最终 OBV 线的变动方向使我们看到大势向下突破不可避免。OBV 线最有效的功用就是在大势处于盘局阶段时，根据 OBV 线之变动方面研究大势突破的方向，采取买卖决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.OBV线的累计高点，常常是行情上升的阻力区，反之则为相对低价区。

从上述的OBV线买卖技巧和实践图对照，我们可以看出OBV线这一技术指标在实战中具有很重要的参考价值，运用得好，可给我们提供很好的买卖时机。当然OBV线和其它技术指标一样绝非万能，不可过于机械地运用，有时还应加上其它一些技术指数心理线合并应用，因为心理线反映出股市是否活络，市场气势是否旺盛，以及投资人信心是否坚定等。因为OBV线本身只是一个量的指标，所具有的只是警示作用，需参考其它指标作买卖点的判断。

技术指标的分析方法还有多种，我们仅选择了其中较为简单但实用的一部分，如MACD、RSI、KD线等，每当大势见顶(底)时，这些指标几乎同时发出买(卖)信号，准确率较高，综合分析性能强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

图表形态的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市交易过程中，我们往往需要借助一些图表来记录每一日(周、月)的开盘、收盘、最高价格、最低价格、股市涨落幅度、股市波动形态及股票指数(价格)波动等情况。这些图表简单明了，形象生动是股市技术分析必不可少的基本手段。

一、K 线图

□K 线图原理

股票基本图型的绘制可分为日式的 K 线图及美式的直线图。K 线图原为日本米市商人用来记录米市当中的行情、价格波动，后因其细腻独到的标画方式，被引进股市及期货市场，在东南亚尤为流行。欧美的分析图形则多采用直线图。

所谓 K 线就是记录每一日(周、月)股市交易的开盘、收盘、最高、最低价格；用实体或空白棒线表现出来的图型。K 线的结构(如图 6－1)可分为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

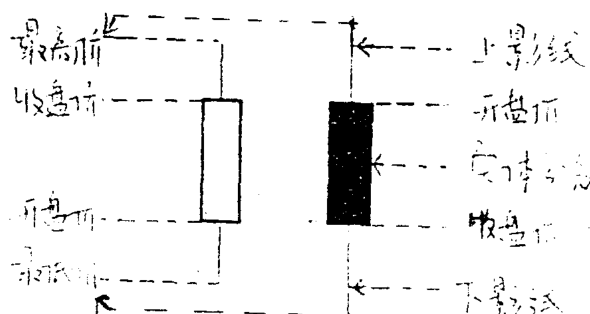


图 4－1 K 线的结构

上影线、下影线及中间实体部分，分别用来表示当天的最高价、最低价以及开盘价、收盘价，如果当日收盘价高于开盘价则 K 线实体部分为空白或填以红色，如果当日收盘价低于开盘价则 K 线实体部分为黑色。实体线为白色时亦称为阳线，实体线为黑色时亦称为阴线：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

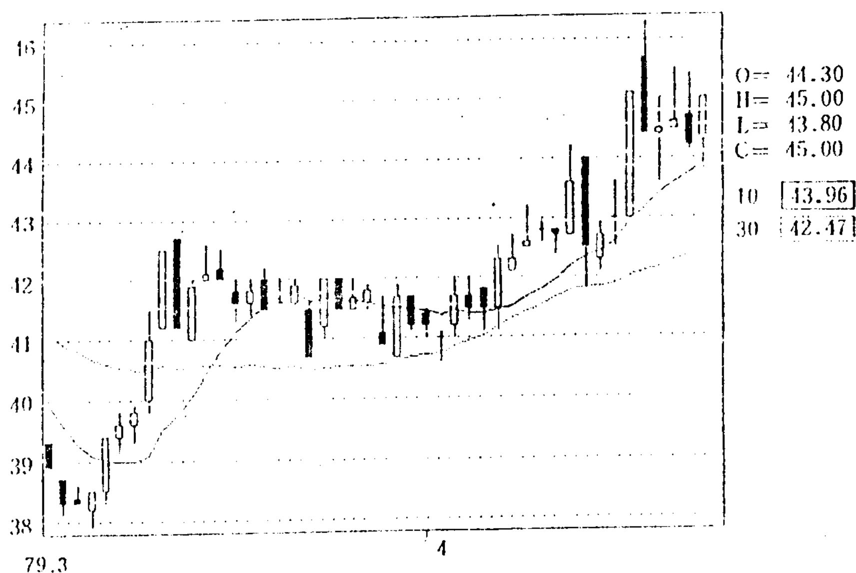


图 6-2 K 线图

□基本形态应用

1.□:长红线或称大阳线,表示强烈涨势。

2.█:长黑线或称大阴线,表示大跌。

3.□:多空交战,先跌后涨,多头势强。

4.█:多空交战,空头略占优势,但跌后获得支撑,股市可能反弹。

5.□:多空交战,多头略胜一筹,但涨后遭遇压力,股市可能下跌。

6.█:多空交战,先涨后跌,空头势强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.□:反转信号,如在大涨后出现,股市可能下跌,如在大跌后出现,则股市可能反弹。

8.■:反转试探,如在大跌后出现,股市行情可能反弹,如在大涨后出现,则应保持冷静,密切注意股市变化。

9.□:表示多头稍占上风,但欲振乏力,股市可能下跌。

10.■:先上涨后小跌,空头略占上风。

11. ┼ :称大十字,表示多空激烈交战,势均力敌,收盘价等于开盘价,股市往往要有所变化。

12. + :称小十字,表示狭幅盘旋

13. + :收盘价等于开盘价,但下影线略下,表示多头较强。

14. + :收盘价等于开盘价,但上影线略长,表示空头较盛。

15.T:俗称 T 字形,表示买盘极强。

16.⊥:俗称反 T 字,表示卖盘极盛。

□基本研判技巧

1.K 线的阳线、阴线要观察行情在头部、底部或中段,再观察开盘价是在平均线之上或之下,在上属强势,在下属弱势。

2.K 线图要结合心理因素一起研判

(1)长红会更红。强有力的大阳线暗示上升,可积极买入,反之长黑会更黑,应积极卖出。

(2)底价上升,周线连续四支以上的阳线,股价将大涨,可积极买入。

3. 周线、月线可提供重要原始趋势,不可忽视。

4.K 线可单独一支研究,也可二支、三支以及多支研究,并配合波浪理论、趋势线等指标进行研究。

5.K 线最好能与移动平均线及股票箱配合操作。在这三者配合形成的综合图表中,K 线和移动平均线会指示你何时买进,股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱则为你提供最低抛售点。

□小结

1.K 线最好能与移动平均线及股票箱配合操作。

2.K 线要结合心理因素进行研判。

3.K 线可配合波浪理论、趋势线理论进行研究。

□K 线图的启发

K 线又称之为阴阳线或阴阳烛，是世界上最为古老的图表分析方法，这一分析技巧起源于日本，其面世的时间约在公元 1750 年。虽然阴阳线历史非常悠久，但其记录了每日的开盘价、最高价、最低价及收盘价，涨时用空心线，跌时用实体线，可谓目前所有记录中最完整的一种。

在中国，当新兴的股市刚刚起步时，人们最早学习并运用的就是阴阳线，至今仍受到大众的喜爱，其一直作为操作时的重要参考依据。

K 线图的画法前面已有介绍，K 线图的应用范围非常广泛，股票、期货、外汇等众多市场几乎所有的品种都可根据 K 线图寻找买卖点，这一方面国内外的书籍均有所介绍。这里，我们仅根据中国新兴股市的特点，结合一些实战图表作部分介绍。

由于 K 线图在书中已有介绍，笔者仅例举一些实战图，以便于读者有更深入的认识。

——乌云盖顶(图 6－3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

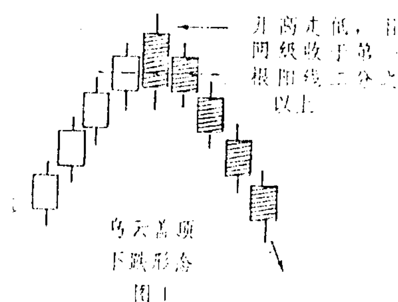


图 6－3

——曙光初现，上升形态(图 6－4)。



图 6－4

——三朵红花(图 6－5)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

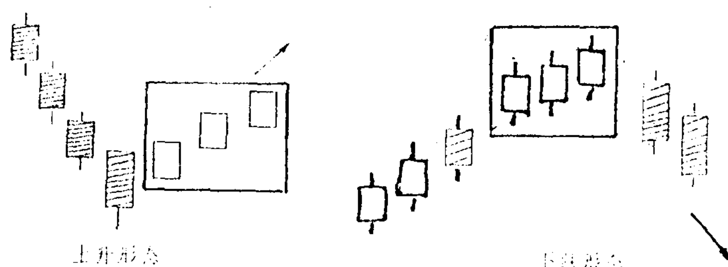


图 6－5

在股市中，人们常常称上升为飘红，故把连拉三根阳线称之为三朵红花。从字面上看，似乎有吉祥如意的含义，但在股市的不同阶段出现，带给我们的启示却不同。

以上两种形态显示的结果表明，同样是三朵红花，由于所处的位置有别，最终造成的结果也不一样。

——乌鸦形态（下跌形）。

——三只乌鸦。

还有一些实战形态不一一例举，因为股市的波动千变万化，绝不可过于机械地搬用一些图表形态。其实，我们可以看出，转向形态只有在大势往某一方面运行达到一定幅度之后才较为有效。也就是说，要提高根据图表形态选择买卖点的成功率，关键还是要先看大势，只有对大势做出客观准确的判断，图表形态才能发挥应有的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、头肩顶(底)

在一段大的上升行情中，如何把握涨势与跌势的转折点，也就是说如何在一个较为理想的高位上抛出股票，了解“头肩顶”的形成规律、形态特点非常重要。相反，也可以根据“头肩底”的讯号捕捉买进机会。

由于头肩顶(底)的形成需要一个过程，整个的形态完成充分反映了大势走向，所以，把握头肩顶(底)的机会，就是把握抄底逃顶的大机会。

□头肩顶

头肩顶的形成过程：一段涨势升至 A 点开始回落，跌至 B 点站稳后再度上升，其高点超过 A 点的水平，在 C 点位又见顶回落，挫至与 B 点差不多的水平即 D 点回稳，又一次上升，大约升至与 A 点差不多的价位(有时低于 A 点，即在 E 点见顶下跌，一旦跌破 B 与 D 两个点连成的颈线，整个下跌趋势基本形成。整个头肩顶一幅图有三个高点，中间的最高，如人头一般，两侧的次高点好比两肩膀，所以被人们称为“头肩顶”(图 6-6)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

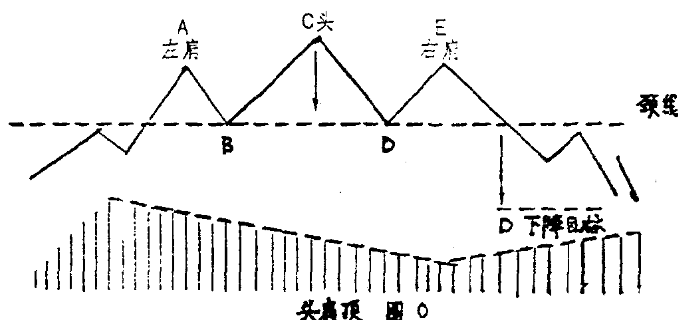


图 6－6

图中的“↓”显示，一旦跌破颈线趋势形成，其下跌幅度理论上可以从 C 点至颈线计算，即 C 点至颈线有多大的幅度，颈线之下也有同样的下跌空间，这在股市上称为“基本下跌空间”或最小量度跌幅。

头肩顶的形态并非手工随意画出，而是市场的波动自然形成。在升势中，左肩形成之后大势再度冲高并高于左肩，出现创出新高，一浪高一浪的涨势表象，当头部回落后出现又一次上冲，很多中小散户依然认为还会再创新高纷纷买进，一些股评家他会用所谓“上升五浪”的理论判断后市还会继续走好。由于头肩顶的下跌形态一旦形成准确性很高，且杀伤力强，作为一名冷静的理性投资者，当左肩和头部出现以后，应保持高度警觉，密切留意是否会出现右肩，此时，既不放过盈利机会，又要考虑到市场风险，难度相对大一些。深圳股市几年来的波动所形成的一个大的头肩顶形态，杀伤力非常之强，下跌的幅度远远超过了“基本量度跌幅”，使得很多最初靠原始股赚了大钱及一些靠做生意起家后又介入股市的大户被无情地消灭。可见，了解和把握头肩顶的特点并适时捕捉卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出时机是何等重要。

□头肩底

头肩底从形态到特点恰恰和头肩顶相反，是捕捉买进时机的信号。这样的图形出现，既可以使我们对上升行情确认而果断买进，又可根据“基本量度升幅”留意卖出时机。

从短线选择买卖时机的角度思考，30 分种及 60 分种 K 线图的波动形态都可根据头肩顶、底的形态选择买卖时机。这就要求投资者多看图表，在实战中总结经验。

从前面附图中的头肩顶和成交量的对照可看出，大势在波动时逐步形成头部和右肩的过程中成交量已较右肩部位有所减少，这从价量关系的角度看，是价量不配合导致上升无力的表现，待突破颈线向下，成交量又呈冲加，为价跌量增。所以，研究头肩顶的形态，结合成交量可使我们提高判断行情的准确性。

三、双顶与双底

股市的波动会形成很多形态，其中双顶与双底也是较为典型的一种，对于我们寻找买卖时机具有重要的参考价值。

□双顶

当一轮行情由 A 点开始启动，升至 B 点回落，跌至 C 点回稳走高，上冲至 D 点又掉头向下，而 D 点的顶峰位和 B 点基本差不多，对于这样一种形态可将 A 点与 C 点连线画出一条“颈线”，一旦跌破该线，则跌势基本形成(图 6－8)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

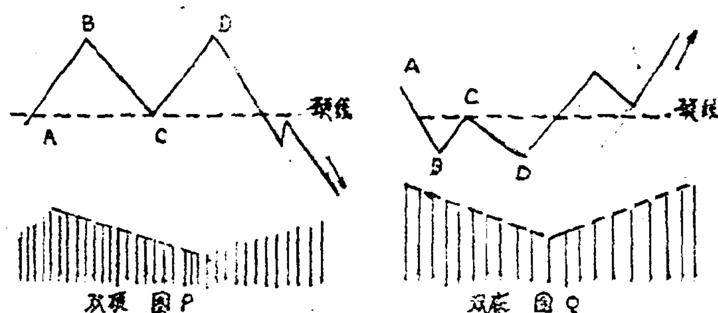


图 6－8

双顶的图形因与英文字母 M 相似，故人们又称之为 M 头或 M 顶，是一个下跌形态，机敏的投资者往往在第二次上冲至峰位附近便及时出货了结，这种作法有时能抛出最好的价位，但若大势并非为双顶下跌形，呈二次上冲再创新高的上升势态，则造成踩空，丢掉一段行情。稳健的投资者通常在估穿颈线、下跌趋势确认后果断平仓，虽然失去一段利润，但从大家风范的角度看，此趋势操作的成功率更高。

□双底

双底的形态恰恰与双顶相反，由 A 点开始下跌至 B 点回稳反弹，到 C 点又掉头向下二次探底，于 D 点见底回落，一旦突破颈线，上升空间可观。

双底形态的买进讯号，操作上与双顶一样，为了买进最低价，有些人在 D 点建仓，如果双底并不成立则会惨遭套牢，突破颈线再果断跟进，通常盈利的机会较大。

从成交量和波动形态的关系来看，双顶的第二次上冲无量配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合,向下突破呈价跌量增。而双底的二次探底成交减少,表明抛压减轻,向上突破时价升量冲,所以,要想提高对形态判断的准确性,必需结合成交量综合分析。

四、圆形顶(底)

股市由升势转为跌势或者由跌势转为升势的转换过程,有时具有迅雷不及掩耳之势,如 1994 年 9 月末及 1995 年 5 月深沪两地股市急转直下,呈崩盘式下跌。但有时也会形成缓慢的波动,逐步形成上升(圆形底)或下跌(圆形顶)的形态。

圆顶或圆底属缓慢形成的转市信号,这种转向造成的上升或下跌幅度,通常要根据圆形的跨度而定,跨度越大,升跌的空间也越大,反之则相对较小。这种形态对于我们捕捉买卖时机很有帮助,由于形成整个形态需有一个过程,可使我们根据形态的运行过程从容考虑买进或卖出。

□圆形顶

圆形顶的形态是:在一轮大升势后,市况进入胶着状态,每日的波幅很少,先呈逐日向上小步移动,渐渐转为逐日向下小幅移动,在图表的 K 线图上恰好构成一抛物线,也叫锅盖形(附图 6－9),一旦向下突破跌势形成。圆形顶向下突破时出现量的变化即价跌量增,只要突破形成,跌势可以确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

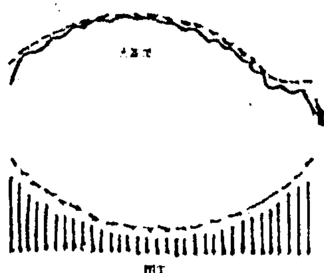


图 6－9

□圆形底

圆形底的形态是：在一轮大跌势之后，大盘走势陷入牛势局面，每天的升跌幅度不大，先呈逐日盘下之势，然后再缓慢小幅盘上，在图表的组合 K 线图上形成一个圆形底，也称之为锅盖底形状，一旦冲破锅的口部，上升空间可观（图 6－10），圆底的价量变化和圆顶恰好相反，盘下时无量，向上突破时放量。

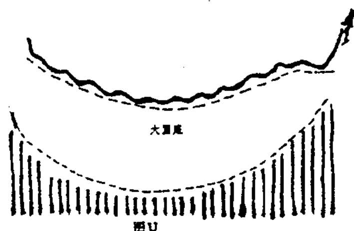


图 6－10

在各种转势圆形中，圆形底（顶）的酝酿时间最长。由于中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的投机性强，波动节奏快，虽也出现过这种形态，但按理论上所说两三个月的演变过程短得多。这种形态的形成原因较多：一是政治、经济因素没有明显变化，影响股市的消息呈真空形态，周期性等待观望心理占主导地位；二是买卖成交减少，缺乏短线机会，观望等待情绪占上风；三是大户在顶部形成过程中悄悄出货或在圆底成型转变阶段暗中吸纳，整个大的形态由量变到质变。

在实战中根据圆顶(底)决策买卖首先要注意是思维方面，当圆顶形迹象出现，思维上应先考虑卖出而不是买进，一旦向下突破，清仓离场方为上策，若投资者在下跌趋势形成时卖出，可以避免 30%的跌幅所造成的损失，保存了实力，为以后抄大底提供了必不可少的资金条件。前面少亏 30%，下跌之后又冲加获利 30%的机会，正反累计幅度已非常之大。而圆底出理时留意买进机会又非常重要，1995 年 4 月，青自经过 20 天左右的波动形成一个圆底形态，在大势没有什么行情的情况下，青自发力向上 40%左右，5 月 18 日发动大行情之前，青自再度呈现圆底式移动，随后两日股价由 6 元多升至 12 元以上，升幅达 100%，上述事例显示，圆型底(顶)在实战中能够有效帮助我们选择买卖时机。从图表上看，每次突破出现必然伴随成交量的放大，所以，研究突破是否成立还应注意量的变化。

由于圆形顶(底)演变具有一段时间，中小散户可以随时根据形态变化决策买卖，大户或机构也可充分利用这种形态的转变过程从容出货或吸足筹码。在运用中所需注意的是防止假形态造成我们决策失误，所谓假形态就是在整个形态运行途中因其它因素如消息面影响扭转或改变了原形，此时应顺势而为，不可机械运用圆形顶(底)的操作原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、三角形

在股市中，三角形是一种技术上应用也很普遍，也具有很强实战指导意义的图形。虽然三角形并不能给予我们对于大趋势的重要趋势，但在短期波动中，尤其是在上升（下跌）趋势的暂时停顿整理阶段，准备下一次的波动方向方面对我们寻找买卖时机的参考不容忽视。

三角形的种类主要有对称三角形、上升三角形、下降三角形。

□对称三角形

一般而言，三角形是由很多指数（股价）波动所组成的，每一次价格波动总体上比前一次小。对称三角形的每个短期波动的下跌停在比前一个底部要高的地方，渐渐的在股价图形上形成一种倾斜的、收缩的价格区域。它们的底部可以连成一条向上倾斜的连接线。它们的横部波动呈每个短期变化的上升比前一个顶部要低，沿顶部可画一条向下倾斜的连线，由于这种三角形几乎呈对称的形式，故一般称为对称三角形，实战中图形如图（6－11）所示。

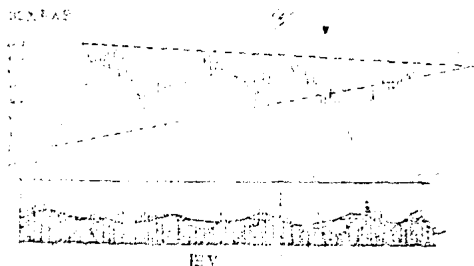


图 6－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价可能以上升或下跌来突破对称三角形。一般而言，收盘价必须超过型态线3%方可视为有效突破。就价量关系而言，向上突破须表现出成交量明显冲加，缺乏量的配合不足以信赖，但向下突破成交量的变化并不重要，只要股价向下突破，即可确认。

□上升三角形

当每一次的价格波动比上一次小，其中上升或顶部的股价几乎处于同一水平线，将它们的顶部相连可划出一条近乎水平的直线，而每个短期变动的下跌停在比前一个底部要高的地方，在股价图形上形成一种倾斜向上收缩的连线。这样，图形上就会出现一种上面几乎水平的直线，而下面为一条向上斜的直线，连接起来的三角形我们称之为上升三角形（如图6－12）。

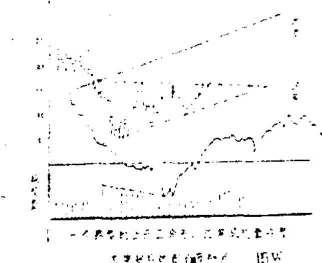


图6－12

上升三角形顾名思义，是股价将会上升的整体形态，价量关系和对称三角形差不多，很多有关技术分析的理论书籍通常都认为上升三角形的突破必然向上，但在中国股市则未必，很多人机械地运用，往往一见可能或刚刚出现上升三角形的形态便贸然买进，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果损失较大，下面我们将在实战中的经验做一综述。

□下降三角形

下降三角形正好和上升三角形相反，股价在发展的进程中形成一条几乎水平的低点连线和一条向下倾斜的高点连线(图 6－13)。下降三角形单从字面理解似乎就是要这样，但在实践中未必如此。

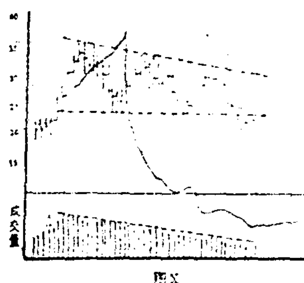


图 6－13

按三角形态的一般原理，有以下几个方面的要点：

(1)上升三角形表明股价会上升，下降三角形显示会下跌，对称三角形无趋向不明，最终的突破方向决定大势走向。

(2)任何种类的三角形突破只有在从起点至终点(尖端)的 1/2 至 2/3 处发生突破，方可视为有效或具有相应的突破能力，股价一直波动至顶端出现的突破被视为无效或缺乏力度。

(3)向上突破时必须有成交量的配合，向下突破则未必，即没有量的变化也视为有效突破。

我们在几年的实战操作中发现，(2)(3)两条确为三角形突破的必备条件，但(1)则不然，而且这种引导人们判断股价趋向的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键性思维定向需作适当调整和修改。实际上,在很多情况下,任何三角形态并不能预先确定股价的波动方向,三角形的突破往往取决于股市的升跌幅度。在上升过程中,若总体升幅不是很多,出现盘局并呈三角波动(不管是哪一种三角形)通常上升即向上突破的概率较大,反之在下跌过程中出现三角形的盘整,继续向下突破的可能性很大。三角形态很少在大行情的顶部或底部出现,大多为上升(下跌)趋势中的停顿。所以从思维上先可根据升跌幅度判断所形成的三角形的突破方向,操作上可在三角形成过程中不断调整好货币比例。这里难度较大的是对升跌幅之"度"的把握,可结合其它技术指标综合判断。当然,最终还是要以三角的突破方向作为买卖决策。

至于三角形突破后的波幅,按"最小潜能"原则:在向上突破的趋势中,在股价图上,从左上角形态开始的第一个上升顶点画一条和底部平行的线——型态的测量线,且以形态开始之前的同样角度和速率上升,这样,大致能测出时间和幅度,并指导我们的实际操作。

三角形态在深沪股市中经常出现,实用性很强,三角形态分析方法也和其它技术分析方法一样,不可机械呆板地运用,尤其在我国股市,更应结合客观实际灵活运用。

六、V 型走势

V 型走势是一种变化很快,力度极强的转向形态,大致可分为三种类型:

1.V 型,是指走势连连下跌,跌到一个相对低的价位后,突然急速回升,在图形上出现一个像英文字母的 V 字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 倒置 V 型，是指与 V 型走势相反的运动形态，当走势一路上升，到达某一相对高位后，突然掉头急速下跌，在图表上形成一个倒置的 V 形。

3. 伸展 V 型，是指 V 型或者倒置 V 形走势形成之后，横向波动一段时间，然后再继续其 V 形走势。

V 形走势是一种比较容易捕捉的图形，而且变动趋向十分明显，往往是上升之后下跌或者急跌之后上升，形式一经出现，一般可以确认。

V 形走势的特点及原因：

1. 大势在连连下跌之后，本已跌幅较大，此时市场又传出某种利空因素，导致恐慌性抛盘涌出，大盘再度呈急速下挫，此时，股价已跌得很低，抛压大为减弱，市场上已空仓或在前面抛出股票的投资者建仓和补货意愿增强，一旦买盘进场，大势随即掉头向上。倒置 V 形则恰恰相反，当大盘连续上升，持股的投资者获利极为丰厚，随着股价上升，买方力量渐渐衰竭，而获利了结的情绪在市场逐步占据上风，抛盘一经涌出，市道骤然转向，走势呈 180 度大转便掉头向下。

2. 一些短期的 V 形走势大多出现在一些投机性较强的股票中，这些股票价格波动较大，受市场传闻影响，利好传出时股价急速上升，利空出现又狂泻急跌，在图形上反复形成 V 形或倒置 V 形。

3. 延伸式 V 形是股票上升或下跌过程中出现的一些小波动，不像简单 V 形那么直接，只是整体趋势符合 V 形特征。

4. V 形的出现意味着市场的转变。因此，价量关系对判断 V 形极为重要，当大势由跌转升，上升时通常成交量明显放大。下跌时成交量的配合则不一定明显。大势升至最高峰或跌至最谷底的一刹那，这一两日的成交量会比平常更大，尤其是跌后转势时，转向过程的前后一两个交易日成交量往往非常之大，这实际上是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一批抛盘涌出和刚进场买盘接货所造成。在倒置 V 形出现前一两个交易日成交量往往暴增，股价也跳得比以前更快，但这实际上意味着买方力量已趋穷尽，大势已至强弩之末，买方后继乏力，股价便大幅回落。

5.V 形走势的潜能相当惊人，虽难以从形态测算升跌幅，但转势形态则一经形成，确认性较高，对于实战操作把握买卖时机具有重要的参考意义。

根据 V 形走势把握买卖时机，首先应根据升跌幅度判断形态，升跌幅度越大，出现 V 势后可确认性也越强；其次则看价量关系；最后，投资者必须具备超人的勇气和胆识，很多投资者虽然也懂得转势特点，但 V 型真的由底部出现时，由于大势“熊”了很长时间，思维和心态还未扭转过来，往往不敢果断进场以致错失良机。还有的人因大势一段时间一直向好，思维和心态偏“牛”，当倒置 V 形出现时，总想着大势还会好，可能这次的 V 形下跌为失败型，故不愿抛股套现，最终惨遭套牢亏损累累。所以单单学会根据图表形态选择买卖时机还不够，V 形走势的快速突变性还需投资者具备反应快、思维敏锐，同进还要有果断决策的手段，只有几个方面结合起来，才能很好地利用 V 形走势把握买卖时机。没有消息影响，大盘急转直上，果断跟进盈利 100% 左右，当大势冲高急速回落，根据倒置 V 形立即平仓，避免了急跌带来的风险。

七、天地线分析

天地线的作用是在于掌握股票的指数(价格)循环波动的波峰(天)及波谷(地)，并预先提出股价顶头或跌底的警告的图线。

天地线的类型分为两类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 天地线如用天大势分析则为大势天地线。

2. 天地线如用于个股分析则为个股天地线。

天地线以六十甲子的循环运行为准，再配合五行之金、木、水、火、土的生克推演而成。

天地线的分析及判断相比于其理论而言就显得非常简单，它必须配合个线作判断，原则如下：

(1)股价在天地线之上，表示可继续持股(如图 6－14)。加权指数，1996 年 4 月后跃升于天地线之上，虽偶尔假突破天地线，但立即翻扬上去，持股仍可继续抱牢获利。由图上可明显看出以天地线研究持股，多头至少可获利几个月，且为一完整的波段获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

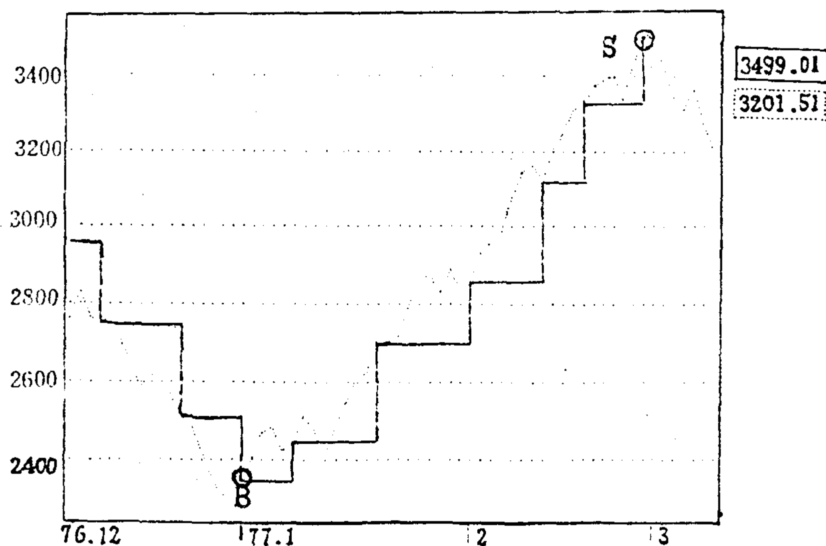


图 6－14

(2)股价在天地线之下,表示空手者应持观望态度,不可贸然抢进。

如图(6－15),深加权指数在 2960 点附近跌破天地线,一路下滑,其中虽一度假突破天地线,但随即又无力上扬,再度下挫,空手者应观望,这样可免套牢之苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

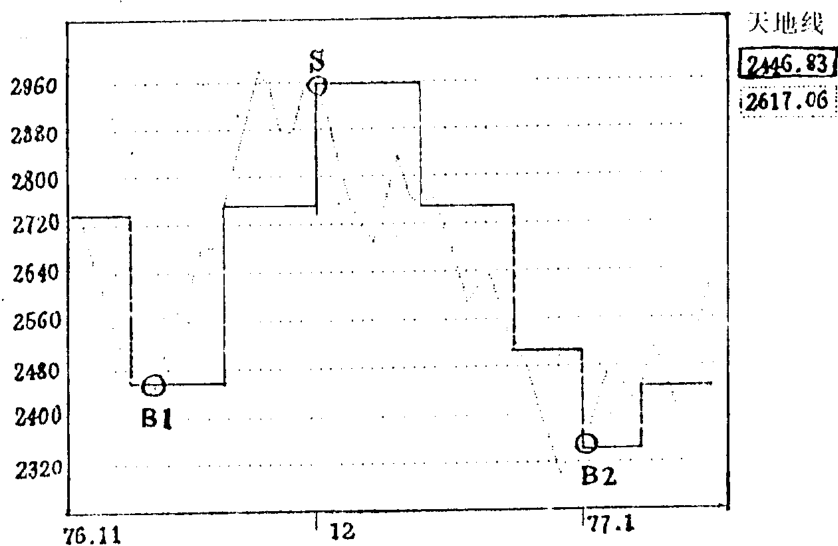


图 6－15

(3)股价长势跌破天地线时，持股者立即获利了结(图 6－16)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

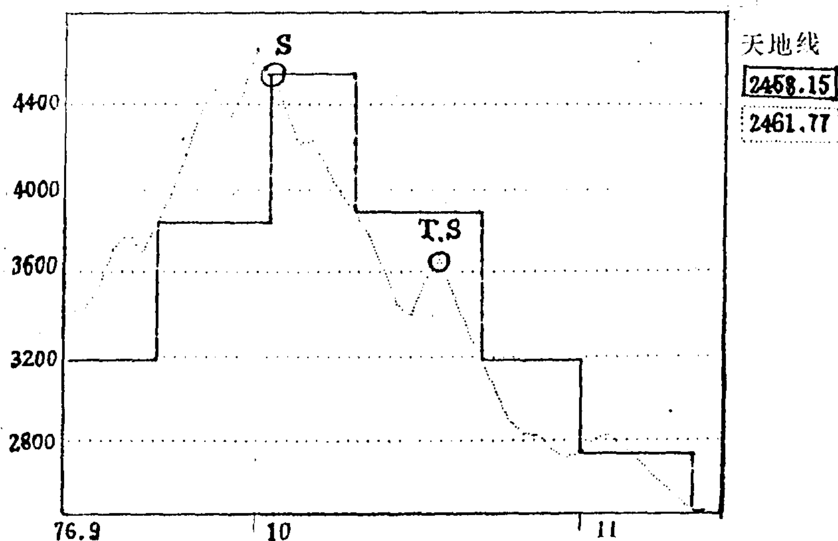


图 6－17

如果万一来不及抛股时可等待技术性反弹再予脱手。如图，指数在 S 点跌破天地线时，持股应立即获利了结，如果未能抛尽持股，可于 TS 技术性反弹再予杀出，从此避开一段长期套牢。

(4)股价涨过天地线时，空手者宜立刻追进(图 6－17)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

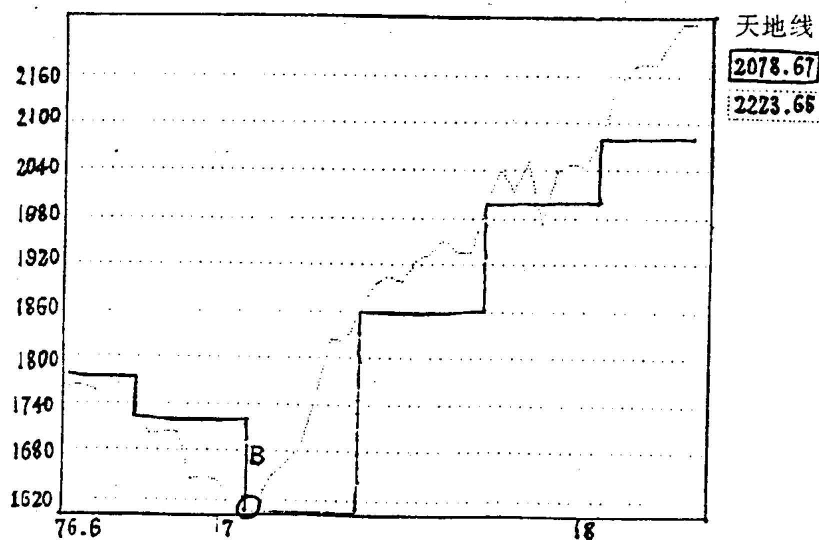


图 6－17

这种情况表示未来会有一段上涨机会，尤其是股价经过长期的整理后突然上涨，它是空手者买进获利的绝佳机会。如图股指由降势在 B 点转为牛市，长期拉长红线涨过天地线，此后便是一路不回的大牛市，由于股价是经过一段暴跌之后的盘整拉上来，故空手者看到天地线明示的买点，即应该大胆追进，持股获利。

(5)天地线忽上忽下为股价震荡走势(图 6－18)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

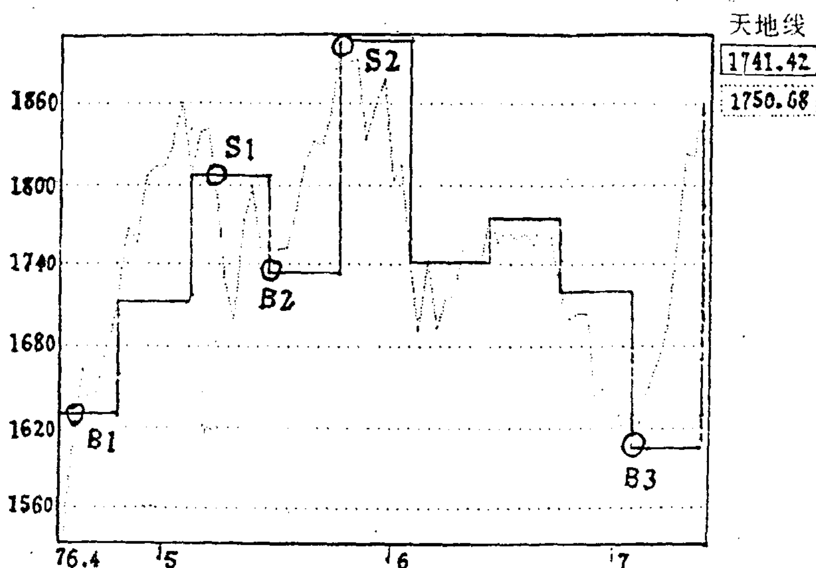


图 6－18

有时股价会突然跌破天地线，有时又会突然涨过天地线，此时空手者不宜抢进，观察数日，持股者必须配合大势天地线做买进卖出的行动。如图出现两个卖点(S1，S2)及三个买点(B1，B2，B3)。基本上说，股价在天地线之间忽上忽下，风险很高，这时不宜进去抢进抢出，因为这暗示多空正短兵相接，暗中较劲，孰胜孰败，尚未见分晓，因此表现出股价在上下振荡。但如果仔细观察天地线图仍可以提供最佳的买卖点，但一般而言，天地线图仍以中长线较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精确。

(6)天地线呈阶梯式上升走势，持股应抱牢，空手者此时可追进。

如图 6－19 加权指数突破天地线，随即展开一段强力多头走势，表现在天地线上是一阶比一阶高的阶梯上升走势，此时已经持股者应抱牢持股，继续获利。而此时尚未入场者，观察到天地线图形呈阶梯攀升走势亦应大胆介入，加入多头获利行列。

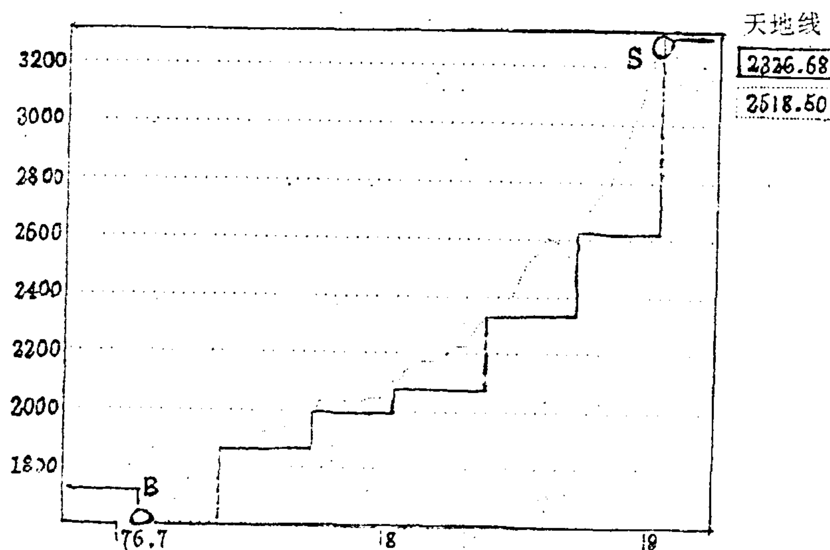


图 6－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)天地线呈阶梯式下跌，此为空头市场，空手者应观望。(图6-20)

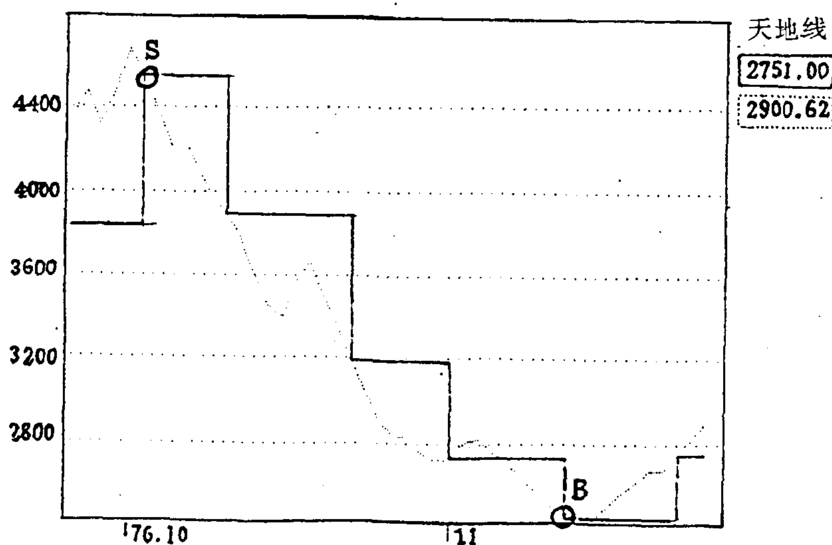


图 6-20

持股者应在股价长黑(意指下跌)跌落天地线之同时立即杀出，以免被长期套牢。如图，加权指数长黑破天地线，一路暴跌，天地线呈阶梯式下跌，持股者看见天地线呈现如此向下走势应立即抛出持股，全部获利了结。

上面所说的七种形态为天地线分析的基本法则。它的准确率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当高，如果使用者能再配合精确的个别股天地线图分析，应当可以准确无误地判明每一段的涨、跌幅，其利润将非常可观。值得注意的是，我国股市经常暴涨时买不到股票，而暴跌时又卖不出股票，对很多发觉趋势转坏的朋友而言，往往是英雄气短。对天地线图而言除了能尽早提出买点与卖点的警告外，它还能在趋势未明显转跌时看出征兆，这也是天地线图的优点，希望投资者能细细地研究，发扬光大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

股价涨跌的综合分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市如海，潮起潮落，股价涨跌真的无轨迹可寻？下面将介绍并从不同角度分析股价上升、下跌行情中普遍发生的现象，帮助我们综合判断未来的走势，掌握胜机。

一、缺口分析

□缺口的意义

战场上，交战的双方对峙一段时间，若不进行和解，总有一方取得优势。败退的一方且战且退，或兵败如山倒，弃甲而逃；胜利的一方乘胜追击，渡过河流或海洋继续作战，此时面对严重的补给与退路问题，后面是“缺口”，敌方若反击，情势非常不利，若战则必掉入河流，甚至被大海吞噬，不然就须投降。基于此项不利因素环境，必须奋力作战，向前挺进，距“缺口”一段距离，建立据点，稳住脚跟。

股票市场的多空长期争战更是如此，从 K 线图可以看出，如果一个形状很完全的形态，不论是整理形态还是反转形态，或在波动较小的价格区域以低成交量变动的股票，有时累日会得到突如其来的利空或利多消息，持股者惜售或卖方急于脱手，供需失调，开盘后没有买进或卖出，使某些价位在开盘时抢买或抢卖情况下而没有成交，在图形上显示不连贯的缺口，技术分析里，缺口就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有交易的范围。

在此必须提醒读者，缺口是开高盘或开低盘的结果，而开高盘或开低盘在图形上并不一定显示缺口，从下列图形上便可一目了然。

由图 7－1a 所示，长阳线距先前之阳线有段距离，是开高盘而且跳空，形成缺口。

图 7－1b 所示，长阴线距先前之阴线有段空隙，是开低盘而且跳空，开成缺口。

图 7－1c 所示，第二根长阳线是开高盘却未留下缺口。

图 7－1d 所示，第二根阴线是开低盘而却未发生缺口。

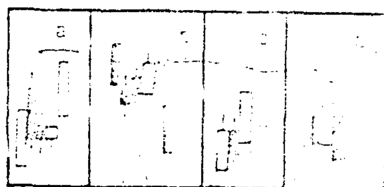


图 7－1

从日 K 线图看，缺口是当一种股票某天最低成交价格比前一天的最高价格还要高(图 7－2)，或是某天的最高成交价格比前一天的最低成交价格还要低(图 7－3)。而周 K 线图缺口必须是一周中的最低成交价格比前一周的最高价还高，或是最高价较前一周的最低价还低。日 K 线亦是如此，只是月线缺口因时间较长，而发生月尾与月初股价断线的机会极小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

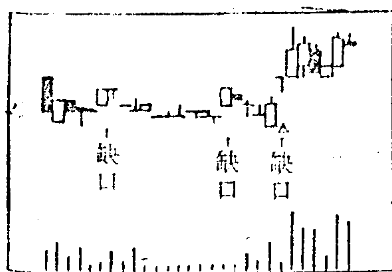


图 7－2

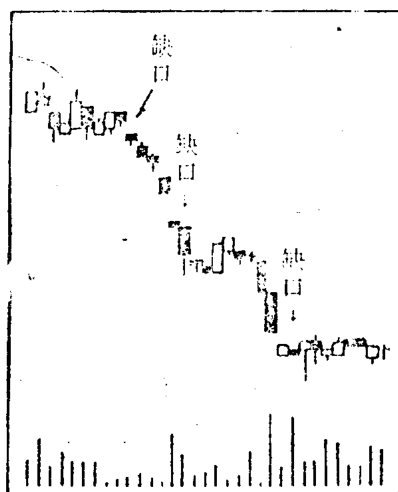


图 7－3

若出现上述的几种图形，虽然开盘价较前一日之开盘价高，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是较前一日之收盘价低，彼此影线相连，虽然是跳空现象，但并不是缺口。

每日交易过程中，亦会发生某些价位没有成交的情形，K 线图形中却没有显现出来，我们只能解释是一种暂时的供需不平衡，虽然它们时常比隔天的缺口更具有“多空已分出胜负”的意义，在技术分析上它只供短线操作者参考，而被专家所忽略。

许多技术操作者认为任何缺口必须封闭，措辞稍微缓和的则认为假使一个缺口在三天内不封闭，则将在三星期内封闭，另有些人则认为三天内若不封闭缺口，则此缺口绝对有意义，短期内将不会“补空”。事实上，这些争执并不重要，主要是注意与了解封闭前与封闭后股价走势的动向。一般而言，缺口若不被下一个次级移动封闭，那就有可能由一个中级移动封闭，时间更长看，将由一个相反移动原始上升或原始下跌移动所封闭，极可能是一年或几年才会被封闭。

缺口被封闭后的走势是投资人所关心的，短期内缺口即被封闭，表示多空方争战，原先取得优势的一方缺乏后劲，未能继续向前推进，而由进攻改为防守，处境自然不利。长期存在的缺口若被封闭，表示股价趋势已反转，原先主动的一方已成为被动，原先被动的一方则转而控制大局。

探讨有意义的缺口前，先介绍在图形里时常会发生却没有实际趋势意义的缺口，它并不是由交易行为产生，而是由法令规定将股票实际交易价格硬性地从某一交易日降低，降低的程度则由该股票所含的股息与股权多寡来决定，譬如除息或除权就是如此。除息报价是以除息前一日收盘价减去今年配发的现金股利，因此，任何股票现金股利配发越多，所形成的缺口愈大，而除权报价是以除权前一日以收盘价除以所含的权值，所谓权值包括股票股利，资本公积配股与现金认股三部分，因此缺口更大，每年业绩良好，价位高与股票利大的股票以及现金增资颇重的股票权值都非常大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，除权后的报价极可能与前一日收盘价格相差 20%，甚至于更多。这些缺口若被封闭，则称为填权或填息。

有些技术操作者为弥补除权后所形成的无意义的缺口，就以开盘后的除权报价为准，将权值自行加于图形纸上，使图形继续连贯下去，如此一来，股票如果填权，在图形上则有双重的标示，一为现行股价，一为现行股价加上权值。

□缺口的种类

(1)普通缺口：在图形中普通缺口经常出现在一个交易频繁的整理或反转区域，然而它出现在整理形态的机会较反转形态大，因此，若发展中的短形与对称三角形出现缺口时，就能确定此形态为整理形态。因此，它的特征便是出现跳空现象，但并未导致股价脱离形态上升或下降，短期内走势仍是盘局，缺口亦被填补。短线操作者如果预测此一发展迹象，则可在此价格区域内高出低进，赚取差价。普通缺口由于很容易被封闭，在多空相斗时亦不代表任何一方取得主动，其短期技术意义近乎于零。但是对于较长期技术分析却有很大帮助，因为一个密集形态正逐渐形成，终究多空双方要决胜负。

(2)突破缺口。当形态确立后，从 K 线表示股价以一个大小不一的缺口跳空上升或下降远离形态，突破盘局，此缺口就是表示真正的突破已经形成，行情将顺着股价趋势行进下去。也就是说，股价向形态上端突破，整理区域便成为支撑区，将有一段上升行情出现，股价向形态下端突破，整理区域就成为阻力区，将有一段下跌行情出现。

通常导致突破缺口的 K 线是强有力的长阴线或长阳线，显示一方的力量得以延伸，另一方则败退，同时缺口亦显示突破的有效性，突破缺口愈大，表示未来变动愈强烈。成交量的配合则扮演重要的角色，如果发生缺口前成交量大，突破后成交量扩大或随价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动而相应减少，表示突破后并没有大换手。行情变动一段后由于获利者回吐承接力量不强，便回头填补缺口，突破缺口发生后，成交量不但没有减少，反而扩大，则此缺口意义深远，近期内将不会回补。与突破形态一样，下跌突破缺口并不一定出现较大成交量，但仍有效。

(3)继续缺口。亦称逃逸缺口，它出现的次数比前两种缺口要少，通常当股价突破形态上升或下跌后，远离形态而至下一个整理或反转形态中出现，因此继续缺口可大约地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为测量缺口。如果 行情进行中出现两个缺口，股价变动的终点就有可能在两个缺口之间，所以就可以计算出此段股价波动的终点的大概价位；其次若跳空现象连续出现，表示距变动的终点位置越来越近，股市有句名言："股价跳三空，气数已尽"便是此意。

(4)竭尽缺口。在多头市场出现此类缺口，表示长期上升行情将结束的信号；空头市场出现此类缺口，暗示跌势接近尾声，将进入整理或反转阶段。任何一种热门股票的上升或下跌行情出现竭尽缺口以前，绝大部分均已先出现其它类似的缺口，然而并不是所有股票在行情结束前都会产生竭尽缺口之现象。缺口发生之交易日或次日成交量若比过去交易日显得特别庞大，而预期将来一段时间内不可能出现比此更大成交量或维持此成交量水平，极可能是竭尽缺口。如果缺口出现后的隔一天行情有当日反转情形而收盘价停在缺口边缘，就更加肯定是竭尽缺口。同理，下跌行情结束前出现向下跳空 K 线，成交量已萎缩，此缺口亦是竭尽缺口。

有时会发现 K 线图形在同一价位区发生两个缺口，也就是上升与下跌行情里产生竭尽缺口后，股价继续朝相同方向移动，经过一星期或稍长时间的变动，开始朝反方向移动，而在先前竭尽缺口价位跳空，反转下跌或上升，形成突破缺口。由于两年缺口大约在同一价位发生，而整个盘档密集区在图形上看起就像是孤立的小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岛，因此称之为岛形反转，这种现象极少出现。

□缺口的分析

缺口现象在K线图形中并不罕见，究竟如何辨别缺口种类？大致可从各类缺口的特征去推敲。

(1)普通缺口与竭尽缺口都会在几天之内被封闭，由缺口所在位置极易分辨此两种缺口。

(2)普通缺口与突破缺口发生时都有区域或密集的价格形态陪衬，前者在形态内发生，没有脱离形态，后者则在股价变动要超越形态时发生，逃逸缺口没有密集形态伴随，而是在股价急速变动、也就是在行情中途出现。

(3)突破缺口表明一种股价移动的开始，逃逸缺口是快速移动或近于终点的讯号，竭尽缺口则表示已到终点，前面两种缺口借着它们的位置和前一个价格形态可以辨认，而最后一种则不能立刻确认，分辨出来。

(4)竭尽缺口就像逃逸缺口一样是伴着快而猛的价格上升或下跌而生。若要分辨此两种缺口，最好的依据就是缺口发生的当天或隔一天的成交量非常大，而预料短期内不容易维持或再扩大成交量，这可能是竭尽缺口，而非逃逸缺口。

(5)逃逸缺口与突破缺口一般在一段长期间内不会封闭，从时间上区分，普通缺口较竭尽缺口更易被封闭，突破缺口则较逃逸缺口更不易被封闭。

到底如何运用缺口做为操作时的依据也是非常重要的一环。一般而言，股价以大成交量向上突破，留下缺口，这就是多头行情的征兆，继续上涨时应持有股票，不论是否在下一个次级行情顶点卖出，你都须承认日后仍将有高价出现；在回跌时可以加码买进。

急速上升过程中如果又出现一个缺口，此时须判断这是逃逸缺口，还是竭尽缺口，若推断此缺口是逃逸缺口，则可继续持有股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，在预估价位来临时，开始限价抛出，减少手中额度，当反转出现，就卖出所有股票保持战果；如果确定此缺口是竭尽缺口，则应立刻不限价抛出股票并可酌量使用融券以保证自己。

空头市场倘若读者可用这些规则做反方向的操作，就是遇到缺口时卖出所有股票，而判断是竭尽缺口，可以限价买时，开始做多头，值得注意的，下跌突破缺口不须像上升突破缺口需成交量增加来印证。

股价若在某一形态内变动，突然发生反转，朝相反方向突破，产生缺口，此时不论做多或做空，必须了结此操作，甚至做相反方向的委托，也就是原来若是空头，此时被回抛空额后，再加码买进；原来是多头，此时卖出手中证券，可适量融券抛空。

因此，缺口若出现在多空间僵持不下的盘局尾声，无疑使投资人轻松而肯定地抓住未来一段时间内股价波动方向，股价向盘档上端突破，三天内不补空，可大胆地买进，轻松赚笔多头钱；股价向盘档下端突破时，三天不补空，勿须再迟疑，应该立刻抛出股票，减少损失。

缺口若出现在多空长期争战的股票里，其意义又较肯定，热门股往往因激发强烈的买气与卖意，使投资者从缺口之出现观察与判断股价变动方向。而冷门股较少出现多空对峙，走势往往出现一面倒，完全由做手控制。因此，缺口意义虽不可忽视，但较难肯定作为判断股价趋势的指标。

二、上升行情　下跌行情

股票市场成立的目的在于健全资本市场，各企业借此融通资金，使工商业得以顺利运转，因此流通性大的股票供需情况随时在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变,价格起伏亦大,需求增加时,股价连续上升,无人问津时股价一泻如注,一般而言,股票波动并非如外行人所形容"毫无理性,没有轨迹可寻"、"完全投机",它是有轨迹可寻的。

股价变动是一种群众运动,朝某一方向变动,若非基本因素改变,行进速度虽然有快有慢,大方向却不致改变。从事股票投资或投机者千万不要以个人力量与大势相抗衡,做反向的操作,这样有可能被潮流所吞噬。因此,必须要有具体敏锐的观察力与反应力,要去适合行情之变动,而不能让股价变动迁就你。

股价变动也受少数人操纵,这些人行动敏捷,材料搜集齐全并加以分析判断,作为买进或卖出的依据,便开始炒作,所谓材料,广泛的可分为两个方面:

(1)景气波动:世界经济景气变动均受于石油价格,油价若趋稳定,全世界经济活动趋于活跃,各国采取自由贸易政策,景气自然好转。相对的,如果股价较高,影响各地购买力,加上保护主义盛行,贸易受阻,景气趋于恶化。国内经济景气偏重于各行业,有些行业容易受景气萧条波及,竞争更加激烈,利润降低甚至发生亏损而面临倒闭之噩运。目前偏重于外销市场的化纤与纺织工业正遭遇如此困境。有些行业比较不易受景气波动影响,持续平稳,如水泥与食品业等。

景气复苏与呆滞是股市最具煽动性的材料,只要见到一线曙光,便满怀希望与信心,兴风作浪者已先跳入,只要看到夕阳,便联想黑夜将来临,卖出的风声已此起彼落。

(2)个别股:制度愈健全与愈趋扩大的股票市场愈多地脱离股价齐涨齐跌的形态,愈多注重个别股的发展。多头市场里,大部分股票价均向上调整,仍有股票因远景欠佳与缺乏炒作材料而股价下跌;空头市场里,大部分股票价均趋下游,仍有少数股票表现突出,一枝独秀。中国的证券市场已逐步地日趋成熟,因此,从事股票投资,更须慎重挑选材料丰富且远景看好的股票。个别股材料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不外乎：

①业绩表现：从平淡的营业状况与获利能力转变为营业收入高度增长与盈余亦大幅增加，或从亏损转为盈余，这些因素都是做手抬高股价的好材料。从辉煌的高度成长转为营运停滞，盈利亦减少，或是从盈余转为亏损，这些都是做手出脱的主要依据。

②处置资产：上市公司固定资产多、雄厚，尤其土地增值很大，营运平平的公司靠很大的资产处置，每年材料成为做手炒做的利多消息。

③各项财经措施：最常见的如降低或提高利率，增加或减少货币供给量，提高或降低融资比例，停征股票的交易所得税，油电加价等信息。

无论个别股走势如何，景气变动对于股市的兴衰都有决定性的影响，而人气亦扮演重要的角色。景气与人气的关系，正如月亮与海潮一样，月亮出来时，正是涨潮，满月则是潮水高涨，月亮西移，潮水渐退，月落时正是退潮；而景气来临，股市人潮汹涌，一波接一波，景气衰退，难能吸引投资者买进，逐渐退出股市，交易冷清而且迟钝。

随景气变动与其它利多或利空因素影响，股价变动可区分为上升行情与下跌行情，各有其特征，现在详细陈述，并用各种分析方法介绍股价走势与买进及卖出机会。

□上升行情

股价趋势朝一方向波动，不会立刻终止，直到尽头方会终止。上升行情源于景气萧条近尾声或开始复苏或经济形势更好，投资大众期望分享景气所带来的工商企业的丰硕成果，董事会的积极补货，大户及炒手加入买方阵营，积极进货，市场流动筹码减少，买进者愿长期持有，增添买方气焰，供需关系失调，股价自然调整，追逐高价心理油然而生，揭开了股市从此上涨的序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，又可将上升行情分为三个时期：初升期、加速期、结束期，而以盘档行情将各期连贯起来。中国大陆股市投机意味浓厚，若非真正的大多头市场，一段中级上升行情里，大多以两段方式走完，中间仅出现一次盘档，然后再度上升，在高档盘旋，完成顶部而下跌。但是在这里还是以三段时期加以介绍，读者可以从各种技术分析方法里了解股价动态，并加以综合判断未来走势。

(1)初升期：长期的缓慢下跌或暴跌使投资大众对股票失去兴趣，转向他处发展，纷纷离开股票市场，交易所每日交易清清淡淡，证券交易所里投资人懒散地坐在位子上，并不重视行情的变化，空头市场接近尾声；先知先觉者衡量经济环境不可能再恶化，复苏已见曙光，虽不能明确地计算出何时正式复苏，但是不会再恶化确是事实，因此选择远景佳而受景气波动影响较小的股票或是现在正在亏损而使股价跌破票面、盘于低档的股票，这些发行公司能在景气复苏时迅速获利，将亏损摆平，尚能有些微利可盈，此时供需表现虽然卖方因投资者长期亏损而减轻，但是买方依旧不积极，因此只有少数绩优股受主力照顾已止跌回稳，此时利空消息不再出现，投资者苦于寻找卖出时机的阶段过去了，转而寻找买进时机。供需关系转变，虽然部分投资人在上升初期因饱受套牢之苦，稍微赚得差价，立刻卖出，阻碍行情发展，但是赔钱的投资人已不急于在反弹时争相抛出，上档压力减轻，主力与董事会继续进货，整理筹码，部分后知后觉的投机者在反弹出现后仍抛下大量筹码，这是日后股价暴涨的导火线。

其次，股市长期下跌，资金苦无去处，加上政府在长期紧缩银根后亦开始放松，货币供给量增加，钞票是多头的子弹，钞票增加，胆子自然加大，敢与空头相搏，选择绩优股买进，降低投资风险，亦有稳定大势作用。

“股价先景气而行”这句话非常有道理，投资人必须研究其所以然。股市投资人从股票专业知识、敏锐度与胆识方面可区分为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先知先觉者,不知不觉者和后知后觉者。先知先觉者凭着对经济形式,财经状况,发行公司产销动态资料的收集加以分析,做出客观的结论。在不景气接近尾声前,挑选最先复苏与复苏最快的行业,再从其中选择质佳且具有潜在发展性的个别股买进。在先决条件里又有个别差异,因此股价随着先知先觉投资人或做手集团增加而向上调整。正如黎明前起床的人虽然仍要忍耐短暂的黑暗,但却是第一个领悟重见光明的。

耐力又将先知先觉者分成幸运者与不幸者。这些幸运者是上升初期买进股票的长期投资者,买进后极少赚取差价,即使振荡,亦不能把他们摔下车,因而能享受圆满的结果,有些人买是买对了,却无恒心放长,赚取些微差价,立即脱手,造成重大损失,上涨初期此类投资者占买方比例大,因此影响行情上升速度。

下面就从不同技术分析角度介绍行情初期上升普遍发生的现象:

①K 线:对低价圈和高价圈分别操作。

A、低价圈:这是由空头市场转为多头市场的第一段中级上升行情,股价初升时,投资人心理戒慎惶恐,暂时的获利满足长期累赔的心灵,很久没有赚钱,好不容易第一次赚到,自然非常珍惜它,稍有高价便获利了结。买方在部分买高随时转变为卖方情形下,却能在股价上稍有进展,买方力量稳固,此时出现的个别 K 线、长实体阴线已极少出现,甚至绝迹,长实体阳线因多头力量尚待考验,出现次数也不多,大半皆是带着上下影线的小实体。从阴线阳线出现次数看,阳线随着行情上升所占比例增加,多头在苦难斗争中采取的步伐是渐近而非激烈。上升轨道由平缓转而上倾,最后则抬头,这是多头由被动转为主动的写照。卖方虽受挫折,继续作战之主因在于认为行情在反弹结束后,仍将下跌一段,另则有恃无恐地认为上方的 K 线密集形态是压力线,必将阻止行情再攀高,实际上,若以头肩底形态观它,第一段上升行情多半是完成右肩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，突破颈线，然后回跌。

从 K 线的范例来看，阳线三条线可能出现，第一根长阳线为反应灵敏的投资者认为股价太低，集中于同一日进货，底价确定出现，卖方却不放松，因此阻碍往日股价上升速度，并会表现空头力量。阳线三条形大多出现于初升期行情结束前，多头撒开空头长期压抑的阴影，以一根长阳线发泄，完成主动态势，空头已初步认输，开始补货。其中最常见的仍属徐缓上升形与上升抵抗形。多头掌握大局多半不是急速 的，而是渐近的，进入空头地盘必须面临激斗，非一两天能分出胜负，因此多头采取稳扎稳打，每日向前徐缓推进，建立多头堡垒（阳线实体），或虽出现阴线，不发生效用，次日多头再采取主动，收复失地。

B、高价圈：前一个中级上升行情结束后，股价回档 1/3 或 1/2，止跌趋稳，盘旋整理，脱离下跌打破对称性，又开始进入另一个中级上升行情，因此它所面临的是大成交量区域，而非低价圈的小成交量区域。初期对于多头自是不利，多头在空头势力范围下作战，倍加辛苦，并不气馁，稳扎稳打，终于杀出一条血路，突破上次行情之最高价再行回档。所出现的 K 线范例多与低价圈相同。

同 K 线方面，阳线三条线最常见因而确定多头市场来临。

初升期行情走势不甚明朗，若能连续出现阳线就应注意，而连续两根阴线软弱无力，或是出现长阳线皆是买进机会，至于卖出时机较难把握，既使中途出现回档，亦不会太多，而且是短暂的，因此不适合抢帽子。

②移动平均线：亦从低价圈与高价圈来讨论。

A、低价圈：股价长期萎靡不振，然后进入盘档，10 日平均线与 30 日平均线皆已从快速向下移动转而持平，等到股价脱离低价而上升，先后穿过两条平均线，10 日平均线与 25 日平均线开始翻升，速度由慢转快。此时由下至上排列次序为 30 日线，10 日线，5 日线，当日股价。阻碍着股价上升速度加快，四者之间距离愈来愈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远。在回档前都是如此。至于季线与年线，季线由下而上快速移动，高点数逐渐补完，因此向下移动趋于缓和，初升期结束前，季线已注定要翻转上升，年线位置则多半距当日股价与其它各种移动平均线相当远，若是大空头市场结束，年线的绝对转点扮演决定性角色。

因此，在低价圈里，两个重要买进时是以年线转点与季线转点找出买进机会。当季线与月线几乎同时出现转点，更应毫不犹豫地买进，等待月线出现卖出信号再考虑获利了结。

月线与季线抬头处是往后股价回落时的支撑位。

B、高价圈：先前上升行情结束后，股价回跌，跌破 10 日线与 30 日线开始盘档。10 日线穿过 30 日线下移，30 日线亦盖头而下移动，然后与股价、10 日线纠缠在一起。季线由下而上逐渐接近股价，等到 25 日线上升转点出现，当日股价再度向上移动，10 日线与 30 日线相继缓慢抬头，季线则因下跌转点出现而有走缓甚至盖头趋向。此时股价多半靠季线支撑而再度上升一段。

高价圈移动平均线不易放出买进信号，而且季线多显示卖出信号，给人错觉，因此，必须参考 K 线与成交量等其它技术分析方法，加以综合研究，再予买进。

③成交量值：亦可由低价圈和高价圈来讨论。

A、低价圈：长期下跌时，成交量自然萎缩是正常现象，买卖双方皆持观望态度，股价便宜也已成为事实，但却并不能吸引投资人的注意。低价盘稳时，从成交量变动的两点可找到买进信号。其一，股价上升，成交量值极大，股价小跌，成交量值急剧萎缩，惜售心理产生，供需双方又达到新的平衡点，可以买进。其二，股价通过盘局而上升成交量值大增，这是积极换手，表示上升行情即将展开，可以买进。

B、高价圈：第一次成交量值达到极点时，股价回跌，成交量值亦萎缩，下跌过程与进行盘档、成交量值萎缩愈快愈好，但不能过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度萎缩，形成头重脚轻，上升将有限，因此成交量萎缩至前次上升行情最高成交量值的一半左右而随股价上升而放大，是买进机会。此段初升期行情股价重回至高价圈最高点附近，成交量值通常比前次最高成交量值少，但有继续扩大的倾向与能力，否则个别股经过股价重跌，融券者多已补回。

④乖离率：股价从低价圈翻开，它与各种平均线间有着不同变化，与 10 日线之间乖离率由极微的负数转回正数，而正乖离率的顶峰有一顶超过一顶趋向，股价的乖离程度扩大，与 30 日线之乖离率亦复如此，初升期行情结束前，绝对是正乖离，与 73 日线乖离率则从极大的负乖离缩小至零附近，强者甚至恢复正乖离。

股价从高价圈附近上升，它与各种平均线关系不相同，与 10 日线的乖离程度由负乖离很快恢复正乖离，一顶亦比一顶高，与 30 日线乖离程度则由极微负值转为正乖离，与 73 日线乖离则由微正乖离或微负值开始扩大。由乖离率变动可以了解初升期行情是买方与卖方力量的扭转期，买方使投资者短期与中长期成本从降低转而升高，这需付出相当大的代价。

⑤OBV 线：此项人气指标在低价圈已会出现较大成交量值。配合较大的升幅与较小的跌幅，配合迅速萎缩的成交量来放出买进信号，初升期行情开始后，成交量值随股价上涨而扩大，OBV 线就不断攀高，既便回档，亦易出现更高值。

⑥趋势线：低价圈初升期行情结束前重要的结果就是股价至少突破前一个中级下跌行情的下跌趋势线，这意义相当重要，表示空头市场结束。高价圈附近的初升期行情亦需求突破延伸顶点连线的下跌趋势线。同时一条上升趋势线建立，而上升小轨道则因股价上升速度加快，由平缓改为陡直，股价距离中线上升趋势越来越远。

⑦支撑与阻力：初升期行情上升速度缓慢之原因便是上升之初多在股价整理密集区内，首先就须突破上档压力线，有效突破之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，整理形态成为下档支撑线，初升期行情展开，大多是达到前次股价密集区附近，遭遇阻力而结束，进入整理期，消化上档套牢筹码，再行突破压力线而继续上升行情。

⑧缺口：初升行情展开而脱离低价圈时，若个别股 K 线出现缺口，并配合大成交量，股价继续上升，这是有效的突破缺口，中级上升行情结束前不致补空。

(2)加速期：无论是从空头市场转为多头市场的中级上升行情，还是多头市场出现的中级上升行情初升期结束后，投资人心理形态已经大不一样。对于股票市场的前景看法好坏也不一致，交易趋于活跃，抢帽子风气盛行，股价波动大，有些投资者进出几日了结，做对的客户每日赚取数万元轻而易举，做错的客户赔个几万元亦不在话下。成交量值因此扩大不少，证券交易所内各证券商之场内代表十分忙碌，场内的电动跳牌亦因每分钟的供需都在变化而跟着快速跳动，直到收市才是终点。证券交易所里更是挤满了人群，原本稀疏的场所成为必须要“赶早场”才能占到位子，以免罚站几小时，证券商上午忙着交易，下午尚需整理大批成交单，然后结账，预备第二天客户办理交割，因此忙到 5 点才能下班。由于先知先觉者唤醒投机大众，景气萧条已经结束，经过一段时间的印证，发行公司订单增加，利润回升，给予投资者以莫大信心，只要稍具投资常识的人都要看出前景大了，不知不觉地争先买进，此时投机气氛浓重，初升期行情上涨的投资股与绩优股价位已调高，不再是投资者的宠儿。过去是跌至什么价不合理，现在则是涨至什么价不合理，多空各持已见，互不相让，火药气味浓厚，随时均有一触即发，产生轧空行情的可能。成长股与投机股成为市场的宠儿。“成长”是不能以目前或明年的股利来计算本益比倍数，因此，没有正确的本益比，投资者买进后长期持有，获利较丰，多空间争战异常激烈，空头从主观与客观衡量，目前价位偏高，终究要回跌，因而抛空。多头主力多半是基于此股前景良好，可以长期持有，因而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地有计划地加码买进，并借市场的买气调高股价，迫使空头抢补，益发增添涨势。投机股完全是筹码大战，多头主力趁市场钞票泛滥，亦想分点好处，如利用上升行情吸引想短期获利的投机者买进，买气旺盛但若遭遇不信邪的空头，行情往往会暴升一段，就会终止。

综观大势，上升行情加速期开成原因乃使不知不觉者大批涌入，由于反应较先知先觉者慢半拍，因此遗漏一段行情，但是凭他们的信心与力量，在黎明时分进入，使股市增添大量生力军，而这批人也得到报酬，短期内股价经过快速的步伐调升，多头皆获取暴利，只是苦了空头与信心不坚定、中途倒戈的多头。加速期里不时考验投资者的耐性与毅力，中途拔档子几乎无利可图，拔得不好，会让大好行情溜掉，因此最好的办法是选择成长股或多空激斗的股票买进就不放，中途转换股票亦会得不偿失。

从供需关系看，初升期行情结束时的盘档期，使股价晚期又达到一个新的平衡点，股价再度上升，低价心理在大部分投资者中萌芽而生根，购买欲望冲加便换手积极。接替没有信心的投资者，股价愈上涨，成交量愈扩大，买方占绝对地位。获利回吐压力增加，只要短暂的日子就可整理筹码再度上涨，直到供需非常不平衡后，供方急速增加，需方力量转趋薄弱，供需便由平衡转趋供方占主动，股价上涨速度从减慢而终至下跌，完成上升行情的加速期。

下面亦从不同技术分析角度介绍上升行情加速期里普遍发生的现象。

①K线：可分为三个阶段。

A、多空拼斗时期：股价盘旋整理后，多头力量开始增强，阳线出现次数增加，股价亦缓慢调升，阴线出现次数减少，且多为带有下影线之小实体，将一根阴线与一根阳线或是两极阴线与两根阳线相比空头力量显得薄弱，而且脱离下跌对称性，股价稳定地攀高至初升期天价附近，多空头拼斗更激烈，通过高价之走势有：(a)低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于天价产生回跌，表示买方畏惧高价；(b)穿过天价，然后回跌至低于天价价位，再行上升，速度加快；(c)迅速穿过天价，再创新高价后，回跌时仍在天价之上。以上三种走势以(c)最强，(b)次之。无论如何，股价穿过天价，即便空头继续抵抗，阻止行情上升，反而更使往后引发扎空之暴涨局面。K线形态方面，最常出现的是徐缓上升形态与抵抗形态，买方完全掌握主动。

B、多头全盛期：这段走势里，多头已经迈开小步向前行进，空头虽然偶尔放支冷箭，使股价小回，出现阴线，此时出现连续之阴线，正值买进之时机长阳线轻松地吃掉几根阴线，股价将继续大幅挺进，长阳线连续出现，多头在几天内力量发挥至极限，跳空现象在K线里经常看到，空头已经耐不住短期内的巨额亏损，被迫抢补，多头大获全胜，K线经常会发现有阳线之条形，中阴形，上升腾空形。

C、空头萌芽期：久未出现的长阴线在连续长阳线之后出现了，这是获利回吐的自然现象，表示卖方力量冲强，行情并未结束，阳线仍将接连出现股价亦再创新高价，从K线看，连续的长阳线已少见，阴线出现次数增加，也有吃掉一根或两根阳线走势发生，天价出现时，加速期告一段落，又将回跌进入盘档期。K线的范例常看到的有各种阴形，要视当时股价走势属强势或弱势而定，另外还有高压形态与直泻形态。

②移动平均线：当日股价短期内剧涨一段距离，平均线乃是5个，10个，30个，73个交易日股价之平均，上升速度自然无法与当日股价相比，因此此段行情的特点是当日股价与各种移动平均线距离拉开，至最大程度时，再缩小彼此间距离，甚至跌破短期移动平均线而在其下端止跌进入盘局。

此段行情展开之初，移动平均线从短期至中长期已排列整齐，也就是日股价，5日线、10日线、30日线由上而下排列，皆向右上端移动，若移动平均线亦向上移动，这是大多头市场全盛期的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现,股市欣欣向荣,资金不断涌入市场,持者惜售,获利者了结及时,接手积极,因此,无论短期、中长期与上期持有股票者统统获利。

中级上升行情里这种现象不会维持太久,由于买进股票平均成本不断提高,对于多头不利,若不能进一步刺激新多头进场,当日股价上升速度减缓甚或回跌,10日平均线与30日平均线相继受影响,行进速度减缓,而有盖头之倾向。

此段上升行情之初,受73日线助涨影响而发动,随着股价升高,30日线与10日线一抬头,亦具有助涨作用,这时都是买进机会。10日线,30日线与73日线加速移动时,各种上升指标间距扩大,当日股价若距离这些平均线太远,这种人为炒做行情难以持久,这是卖出时机,股价终会与平均线再靠近,多头才有安全感,空头不敢轻举妄动。

③成交量值:无论成交总值或个别股成交量皆表现股市潜在购买力量已发挥至极限。股价加速上涨之初,由于经过盘局整理,成交量值已萎缩至先前初升段行情最大成交量值的一半或更少,然后逐渐放大,通过初升段天价前后成交量值要继续扩大,否则就是假突破,通过天价后,成交量值若无法增大时,就借回跌来萎缩成交量值,惜售心理是成交量值急剧萎缩的原动力。股价大幅上涨时,成交量值能顺利地跟上去,量价配合是大行情的必要条件,而此段行情的最大成交量值必大于初升段里的最大成交量值,而且创历年来最大成交值记录的可能时机。买气激发至极限,股价下跌,投资者购买欲亦随之冷却,成交量值亦快或慢地减少,观望的投资人增加。

④乖离率:盘局结束前,当日股价多与10日线及30日线交缠在一起,当日股价与平均线之间的正乖离率或负乖离率极微,直至第二段上升行情未始,正乖离率扩大,股价突破上升压力,快速上升,乖离程度放大,但是终究有最大极限,其后股价与各种移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线之乖离程度缩小，终使乖离率回复至零，甚至出现负乖离程度。

在正常情况下，加速期行情里股价与10日线的正乖离率达5%(个别股票可达12%以上)时是卖出机会，股价与30日线的正乖离率达8%(个别股票可达15%以上)时是卖出时机，股价与73日线的正乖离率达14%时亦是卖出时机。

⑤OBV线：股价上涨并且扩大成交量是加速期行情之特色，表示人气旺盛且持续一段时间，因此代表人气指标的OBV线从微幅波动随着股价上涨而抬头，直至OBV线急剧下降而上升无力，表示买势已趋弱，这是卖出信号，此时若与K线，移动平均线系统相印证，皆属弱势表现，就需要毫不犹豫地获利了结。

⑥趋势线：加速期上升行情股价距趋势线越来越远，天价形成而回跌时，距离趋势线仍然相当远。就轨道而言，小轨道从微倾而至几乎垂直角度，然后再修正角度而右斜，直至行情结束。

⑦支撑与阻力：股价突破前段行情之顶点，继续上升时，上档压力转成下档支撑，是促使股价快速上升原因之一。

⑧缺口：行情再度上升初期，在冲过上档压力线时会出现突破缺口，快速行进途中可能出现逃逸缺口，表示股价上升已至中途，行情结束前则可能会出现竭尽缺口，在短期内将回跌补空。

(3)结束期：上升行情加速期走完后，暴涨所产生的副作用接踵而来，较深的回档使部分投资人信心动摇，获利了结后就远离市场，两部分做手与投资人仍沉醉于快速上涨的步调与怀念过去的高价，逢低买进，准备第三段上升。

材料是股价波动的主因。初升期行情的材料多半是预期性与猜测性，需要日后加以证实。加速期是利多消息配合经济的好转，材料是被印证的。因此这两期的股价是先经济指标而行。结束期则不一样，材料是现实的，冷酷的，经济形势已明朗化，个别产业的远景与营运现况成为调整股价的基础，具有潜力的个别产业尚须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视发行公司营运情况成为调整股价的基础，具有潜力的个别产业尚需视发行公司营运情况调整股价，获利良好者自然仍有一番表现，获利差者上涨有限，远景差的个别产业亦复如此，视发行公司本身业务状况调整股价。

结束期上升行情尚未展开前，投资人心理复杂而矛盾，而对加速期出现的尖塔式天价与大成交量十分畏惧，而经过盘档期，惧高心理已经减轻，投资人大都相信仍有段上升行情，重点是涨幅问题，若第三段行情涨幅不多，就采取"短打"策略，赚了就走。若远景仍然看好，就应长期持有。

第三段行情涨幅就视现实经济与未来经济展望，也就是说，目前中国经济正蒸蒸向上，发行公司的获利能力有显著提高，瞻望未来经济发展仍十分具有潜力，发行公司对明后年营运颇有信心，认为营业额与盈余将持续增长。有了这些材料，股价自应向上调整一段才合理。目前情势好转，远景仍模糊不清，只能以现有的材料——跌幅来深深吸引投资者买进，上涨自是有限，既便突破上段行情天价，只是便于炒手出货罢了。

就时序因素看，在这段行情开始后才进场的投资人是后知后觉者，他们眼见股市是"暴发户"的起源地，对于证券投资一窍不通，抑或非常谨慎，等待经济情势完全明朗方进场买进股票，幸运的人碰上第三段上升行情，仍然可以赚取差价，不幸的人则碰上仅是第三段行情的延续期，一不小心，则被高价套牢。

结束期初期多空看法不一致，成交量值又开始增加，交易热潮虽已过去，但是仍然活络，证券市场里人潮并未消失，此段行情能否像第二段行情一样气势凌人，股价通过天价时的成交量值是关键，成交量值不能继续扩大，甚至萎缩，行情上涨有限，成交量值继续扩大，再创新纪录，股价上涨可以预期，因此第三段行情成交量值扮演重要角色。

就持续期而言，三段上升行情各有特色，初升期投资者皆以短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打获利为原则，套牢者亦以暂时"解套"为目标，由此可见，卖方没有组织，筹码连续涌出阻止上涨速度，买方则是有计划、有组织地整理上涨时所遇到的卖方压力，这需要相当时间才能改变投资者长期持有股票的概念，因此，这段上升行情上涨幅度多半不大，时间却拖得很长。加速期则相反，投资人尝了持有股票的甜头，行情再升时，不但舍不得卖出，还有加码买进的勇气；暂时的回档，成交量值很快萎缩，表示惜售，上档压力不重，在主力做手哄抬下，快速地上涨，使持有股票者短期内就获得可观的利润，卖压很快形成，出现较深的回档，此段行情的特点就是在短期内达成极大的涨幅。结束期行情较复杂，完成时间可长可短，涨幅有很大的区别，须视买方是否充分发挥力量而定。景气复苏或经济情势没有预期的那样好，没有丰富的炒作材料，上涨是有限的，即使超过第二段行情最高点，亦是假突破，很快地发生回跌。景气复苏若持续，而且未来仍看好，股价配合大环境，继续迈向坦途，谨慎的投资者此时逐渐退出，新进的投资者再度涌入，弥补买方实力，等待经济成长可以达到预定目标，股价又将大幅上涨，迎接景气来临，因此，行情持续一段较长的时间，有时比初升期行情更持久。

调整股价是结束期里的例行公事，个别股经过两段行情的上升，有的股票先发动，有的股票后上涨，有的涨幅颇大，有的则小涨，甚至原地踏步，这种不合理现状于第三段行情才得改善。初升期的行情的绩优股与投资股在加速期多半表现平平，加速期里热门股本益比已因股价大幅上涨而急剧降低，投机股更是高得不合理，因此热门股与投机股在较深的回档后，投资人乘机冷静地比较股价，觉得投资股股价偏低，买方又逐渐转移至绩优股与投资股。其次，小型股与冷门股亦是第三段行情的炒做对象。多头生力与做手在达成吸引投资人购买股票目的后需顺利地将手中部分额抛出，必需维持买气，以免立刻被驱散。因此，加速期被冷落的股票重新被重视，同时，一些极少成交的股票亦活跃起来。资本额小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票容易操作，而且花费不多，亦是牺牲的目标，等待主力将主要炒做对象的积货大部分出脱，行情就告一段落，进入回档整理期。

下面我们从不同技术分析角度，来探讨结束期行情所发生的一般现象。

①K线：这须从两方面来介绍。其一，若结束期行情仅是加速期行情的延伸段，换句话说，背负着巨大成交量的重担再度上升，空头自然居于优势，即使多头仍有心继续上升行情，而且再度创新高价，从K线速度观察与对称性判断股价未来变化，上升有限而且随时须注意空头表现力量。若结束期行情没有或极少出现长阳线，仅以连续带有上下影线的阳线上升，是非常危险且不能持续长久的。空头起初虽处于被动，逐渐向高价撤退，但是阴线力量逐渐增加，并且连续出现，削弱多头实力，不论股价是否出现新高价，空头将先表现力量，等待多头反攻，若失去上升对称性，没有再创新高价能力，空头即以长阴线连续阴线结束上升行情。其二，若在加速期行情结束，盘旋整理后，多头仍以长阳线表示实力，在加速期留下的高价圈内与空头作战，虽然偶尔给卖方施加压力，由一根至三根K线战争图观察，阴线的受压制力量有限，随时均有被追补货的可能性。多空最后决战在卖方所仗恃的天价附近展开，多头获得胜利，空头溃败而回补，长阳线与连续性阳线再度出现在K线图；投资者信心恢复，进场买进并且长期持有，行情行进途中，空头随时偷袭，出现长阴线，这是加速期行情不会出现的，但是在结束期行情里却屡见不鲜，显示多头阵营出现逃兵，使空头有暂时做战能力，采用游击战，骚扰多头，削弱买方意志。多头主力遭受打击并不畏缩，继续以连续阳线表示决心，但是出现连续长阳线则不多见，即使出现，须提高警觉，多头再进入高价圈，天价随时出现。

此段行情愈到后头，多空争斗越激烈，长阴线与长阳线互别苗头，股价涨幅渐趋缓和，阴线出现次数增加，阳线则多带上下影线，力量已渐用尽，最后空头取得优势，结束长期的上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这段行情K线形态也须从两方面来探讨。其一，若仅是加速期的延伸行情，出现的K线范例有阳线三条形、阳线跛脚形、直泻形、中阴形等。这些K线范例均表示多头力量不强，但是仍有弱与很弱之分，视当时多空力量转变快慢而定。一般而言，阳线三条形与阳线跛脚形出现，多头仍掌握主动，而中阴形与直泻形则转由空头主动。其二，此段行情若能继续上升一段，所出现的K线范例可能包括各种上升形态，亦即随着股市强弱变化，阳线三条线徐缓上升形、中阴形或腾空上升形都有可能出现于行情发展过程中。

②移动平均线：A、若结束期行情仅是加速期之延伸行情，10日线与30日线虽然随股价上涨而向右上方移动，却因股价涨得慢，使此两条平均线无法加速移动，发挥助涨作用，若某日股价大跌，平均线立刻盖头，并且向右下方移动，73日平均线在上升行情加速期里快速向右上方移动，充分发挥助涨作用，加速期结束后股价进入整理，73日线与当日股价靠近并走平，而且于整理末期与其它短期或中长期移动平均线纠缠在一起，然后随股价上升而徐缓抬头，勉强再向右上方移动，第三段行情结束后，股价已跌至73日线之下方，73日线便因所扣高价时间拖长而快速向下移动，由徐缓向上移动，走平而反转加速向下移动。B、若仍出现一段可观上升行情，10日线与30日线随股价上升而相继向右上方移动，短期移动平均线所扣之价位是整理期的低股价，股价愈快脱离盘档区，10日线与30日线加速期朝右上方移动，发挥助涨作用，股价偶尔回档均能受到支撑，买方强硬，可与10日线或30日线对炒一段，使平均线所放出之下跌转点失效，买方稍弱，则借缓跌而避过下跌转点，等待股价与平均线靠近，借助涨作用再度上涨。73日线在结束期之初，已有盖头倾向，这是因为股价已开始扣高价位，此时股价若下跌，行情即因季线盖头而结束，空头势必成为主流派。若股价上涨，超过预期天价，并且加速创新高价，季线因所扣价位成为低价区而逐渐向右上方移动，最后又加速行进，担负助涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任务，更值得注意的，若年线在加速期结束时，若是多头市场，移动速度加快，此时则火上加油，年线绝对转点形成，这是原始多头市场结束的信号，也是卖出时间，必须提高警觉；若是空头市场结束的第一段中级上升行情出现此类大行情，年线就从下跌转而持平，再逐渐向上移动，如此一来，长期多头市场来临，可以长期持有股票。

③成交量值：A、若仅是加速期之延伸行情，结束期行情成交量值从展开至结束都不会出现加速期阶段之大成交量值，即使股价穿越加速期天价而创新高峰，成交量值没有再扩大的迹象，行情上涨自然有限，尤其在加速期活跃之热门股在天价附近留下巨大成交量，此番再度上升，多头主力已出脱，实力较差的做手只借惜售心理调整股价，成交量也无法回复过去水准。B、若仍是一段行情，买方在股价尚未突破加速期天价前，多采观望态度，成交量值虽然随股价上涨而增加，并不明显。买卖双方大换手在天价附近必然发生，尤其以大成交量值配合上涨速度突破，绝对具有意义，是买进时机，股价上涨过程里，买方意识高价随时来临，进出均小心谨慎，成交量值自然减少，但是多半时间稳定增加，与其它时期末各行情相同，多借股价下跌萎缩成交量值，使上涨潜力得以持续，上涨时成交量值逐渐扩大，股价下跌而成交量值萎缩，亦可加码买进。结束其末尾，股价再度向上冲刺时，成交量值亦必扩大，此时可能再出现少见之大成交量值，甚至创下历年来最大成交纪录，这是天价形成征兆，短期内若无法再刺激买气，股价已进入高价圈，振荡次数频繁，跌落支撑线，就需卖出持有股票。

④乖离率：若仅是加速期行情的延伸段，显然地，各种短期与中长期移动平均线因股价没有连续大涨而距当日股价不会太远，因此当日股价与各种平均线间之正乖离程度不会大，10 日线与 30 日线之乖离率多半不会超过 3%，73 日线不会超过 5%，而且随时均有向零靠近之可能。若仍是上升行情，盘局结束前，当日股价亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多与10日线及30日线交缠在一起，与73日线也靠近，甚至已经跌破73日线。当日股价与平均线间的正乖离或负乖率不大，直至行情开始随着股价上升速度；当日股价与各种平均线间的距离扩大，乖离率自然极大，即使股价暴涨，正乖离程度离谱，终会回跌，此段上升行情结束前，当日股价明显地再度向短期与中长期平均线靠近，乖离率终将接近于0，甚至出现负数。

至于如何依照乖离率决定卖出时机，与加速期情况相同。

⑤OBV线：研制加速期行情后是否能再上涨一段，OBV线此时效果最佳。股价上涨，OBV线缓跌或缓升，代表股市人气四散，股价欲大涨不易。而若OBV线抬头，并能持续下去，有创新能力，显示股市人气旺盛，股价随着买气而上涨，非常踏实，即使短暂地下跌不会驱散已经积聚的买气，轻易地能不断出现新高价，直至OBV线急剧下降而上升无力，表示买气已弱，这是卖出信号。若与K线、移动平均线系统相印证，皆属弱势表现，需迅速获利了结。

⑥趋势线：若仅是加速期延伸行情，趋势线不易决定，上升轨道倾斜而且不能持久，显示股价波动不稳定，若上升行情继续，当日股价受上升趋势线（初升期与加速期底部之连线）支撑，多半不会跌破，而距趋势线越来越远，天价形成而回跌时，逐渐向趋势线靠近，但仍有段距离。上升轨道方面，小轨道也从倾斜而转为陡直，在行情结束前，不断向右修正轨道，表示上升速度减缓，终至下跌，这是卖出信号。

⑦缺口：结束期展开之初，多头表现实力，以一根向上跳空之长阳线揭开序幕，这是突破缺口，行进速度逐渐加快，中途可能出现逃逸缺口，有时行情结束前亦会出现竭尽缺口，这是辨认股价波动方向的简单方法，买进或卖出的大好时机。

⑧支撑与阻力：股价若迅速突破加速期行情天价，表示摆脱压力，使高价圈成为股价整理圈，自是多头屏障的支撑区域，行进途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，前次股价整理区域都是阻力区，通过时反成为支撑区。

□下跌行情

股价在一段期间内供需关系产生供大于需而不断向低价波动，这就是下跌行情，它起源于景气繁荣近尾声或开始萧条或是经济形势更趋恶化。个别股方面，经过人为炒作而产生不合理之暴涨后，或是公司营运发生困难，利润降低或亏损，董事抛出部分股票，减少持有数量，甚至甘愿被解除职务，大户与做手加入卖方阵营，市场筹码充斥，接手薄弱，均不愿再持有，增加卖方实力，供需关系失调，持有者均削价出售，揭开股价下跌的序幕。股价偏高促使股价从此向下调整，寻求新的供需平衡点，才能稳住跌势或回升。

同样的，下跌行情亦可以分为三个时期：初降期、加速期与结束期，而以盘档行情将各期连贯起来。

(1)初降期：长期上涨使投资人习惯逢低购买股票，但是了解大环境在改变，不利因素正在酝酿的做手与大户则开始抛售股票，股价受有计划的卖方压力逐步趋于下游，买方尚不自觉，继续承接。多头市场尾声，发行公司对未来展望则持迟疑的态度，不敢预测，仍能维持目前的成长或盈余增加，先知先觉者意识到投资环境已在恶化，虽然不甚明显，但是从现有统计资料所列数字发现衰退期来临，首当其冲受影响最深的，就是远景不佳并且容易遭受重大打击的行业，其次则是那些成长已迟缓而竞争激烈的行业。上述类型的股票首先成为先知先觉者抛售的对象，后知后觉的买方起初仍进行抵抗，股价却不涨反跌，逐渐地警觉性也提高，停止买入股票甚至转成为卖方，供需更加不平衡，终至大跌产生。

其次，股市长期上涨，信用膨胀过度，资金皆流向于股市，妨碍其它事业正常发展，同时为保证投资人权益，政府此时必然会采取信用紧缩措施，诸如，提高银行存款利率，引导资金回笼，降低货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给量，最直接的是调整融资比例，降低市场货币乘数效果，投资者的买力大受影响，涨势自然受阻，卖方占优势。从事股票投资，必须了解政府的行政措施，因为股价虽然取决于供需关系，但是一些行政措施却决定股市之荣枯。

判断力与警觉性也使后知后觉者分成幸运者与不幸者，这些幸运者是下跌初期卖出股票的短线投机者，他们进场虽然迟，并不贪心，赚得一些差价就获利了结，没有耐心的个性却让他们减少了亏损，短期内即使套牢亦赔钱杀出，绝不长期持有。而不幸者则是那些固执已见与缺乏投资常识的投资人，卖是卖对了，却又在高价补回，股市上涨回跌时，却认为这是暂时的，直至跌势展开，信心动摇，被迫杀出，造成重大损失，同时也导致行情趋于恶化，终至大跌。下面就从不同技术分析角度介绍初期下跌行情里普遍发生的现象。

①K 线：下跌初期的多空战斗，有组织的卖方施加压力，却遭继续进场后知后觉者阻挠，微薄的买方使 K 线多带有上影线与下影线。买方稍微获利即卖出，增添卖方气焰，同时买方实力削弱，力量的不平均已在连续 K 线中显示，只是时机尚未成熟，隐藏的利空消息仅为少数人觉察，固此，长实体的阳线虽然在下跌行情里极少出现，但是长实体的阴线却因空头实力尚在增长，仍需受到考验，因此并不多见。从阴线阳线出现次数看，阴线随行情下跌所占比例冲加，空头在艰苦作战中逐步取得优势，多头抵抗力量渐趋薄弱，只有零星出现在 K 线图里，这是解释空头逢低补贷形成暂时需大于供现象，对于走势已不具任何作用。下跌轨道由平缓转向下斜，最后则陡直，这是空头由被动转为主动的写照。买方虽挫败，继续与空头周旋之原因是认为行情在下跌结束后，仍会回升一段。另则当股价重回 K 线密集区，产生支撑，因此愈靠近支撑带，买意增加，必将阻止行情再挫低。实际上，如果从头肩顶形态观察，第一段下跌行情多半是完成右肩形态，突破颈线，然后股价回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升。

从K线范例看,阴线三条形可能出现,暗示第一根阳线即由卖方造成恐怖气氛,多头回散,随后心情恢复平和,环境亦不如预期那样恶劣,股价虽仍下跌,已经慢了下来,阴线三条形大多出现于初降期行期结束前,空头甩开多头长期抵制的包袱,脱颖而出,从一根长阳线确保过去战斗之成果,使多头重创不能立即复原,掌握全局。当然,最常见的仍属徐缓下跌形、下跌抵抗形。空头掌握主动不是急速的,而是渐进的,侵入多头地盘免不了一番激斗,不是一两天就能击溃对方,须瓦解其做战能力,并使无信心的多头加入空头阵营,空头势力更加茁壮,因而采取稳扎稳打,每日向低价推进,建立空头堡垒(阴线实体);有时成交虽然出现阳线,却对趋势没有影响,次日空头再进攻,则轻易收复失地。

周K线方面,最常见的是阴线三条形这几根阴线彻底改变市场投资人对后市看好的幻觉,高价圈确认,投资人心理已能适应,均探寻底价所在,不再期待高价,股价很自然地向下走一段。

初降期行期亦不明朗,若连续出现阴线就应提高警觉,而连续两根阳线软弱时,或长阴线出现,阳线抵抗失效,脱离上升对称性,皆是卖出时机,至于想抢反弹帽子则难把握,既使中途出现回升,亦不会太多,而且极短暂,稍不留神就会赔钱,抢短线第一要件就是顺势而为。

②移动平均线:长期股价向上推进,然后进入盘档,10日平均线与30日平均线皆已从快速向上移动转而持平,纠缠在一起,等到股价开始下跌,先后穿过两条平均钱,10日平均线与30日平均线随股价往右下方移动,速度随着股价下跌快慢而定,此时由上至下排列次序为30日线,10日线,当日股价。随着股价下跌速度的加快,三者之距离越来越远,在反弹前都是如此。至于季线与年线,季线由下而上快速移动,低点数逐渐扣完,因此向上移动趋于缓和,初降期结束前,季线已注定要翻转向下移动。年线位置则多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半距当日股价与其它短期与中长期移动平均线相当远，若是大多头市场结束，年线的绝对转点扮演决定性角色。

因此，依照移动平均线进行操作时，两个重要卖出时机是年线绝对转点与季线转点，与上升行情一样，若年线转点不明显可由季线转点找卖出机会，当季线与月线几乎同时出现转点，更应毫不犹豫地卖出，等待月线出现买进信号再重新考虑进场。

月线与季线盖头处是往后股价上升时自然产生阻力的位置。

③成交量值：股价长期上升，换手积极，但是在上升行情结束期时，成交量值无法再扩大，股价虽持续上升，买卖双方采取观望态度者日益增多，股价偏高是不可争议的事实，买进者自然减少，高价盘旋时，从成交量变动的两点可找到卖出信号。其一，股价上升，成交量值萎缩，这种技术性操作，难以长久持续下去，将继续出现低价。其二，下跌时若以长阳线跌破股价密集区域，成交量大增，是有效的突破，短期内下跌成份大，应卖出股票。

④乖离率：股价进入高价圈发生振荡，它与各种平均线开始靠近，初降期行情未发生时，股价与10日平均线、30日线纠缠在一起机会大，其后随着股价连续而逐渐分开。因此股价与10日线、30日线之乖离率从极微的正数与负数间（通过不超过2%）运行，然后逐渐扩大，初降期结束前，股价与10日线、30日线间的乖离率已至相当程度（10日线可达－3.5%以上，30日线可达－7%以上）。至于与73日线之乖离率，下跌初期，73日线多半仍在扣低点数，因此持续上升，而到第一段下跌行情出现大跌而跌破季线时，正巧也开始扣高点数而盖头。因此，乖离率由正数降至零，再从零向负数扩大。

⑤OBV线：此项人气指标在上升期结束前便已放出卖出信号，暗示微小的涨幅搭配无法再扩大成交量值的难以持续长久，即将下跌。初降期开始，OBV线向下滑落，表示人气已涣散，高股价很难维持，卖方不断施加压力，即使上涨，成交量亦不大，使OBV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线顶点与底点均向下移动，这是不利于买方的信号。

⑥趋势线：若在高价圈形成头肩顶形态，可将头部天价与右肩天价连线并向右下方延伸，轻易地就能找出第一条有效的下跌趋势线，这条直线若不过于水平或陡直，有效性庞大，一般来说，下跌趋势线都以两个次级下跌的顶点加以连线，显示随着股价下跌，上升压力愈重，若不突破，终将大跌，而远离趋势线。从小轨道，下跌初期，跌势缓慢，轨道平缓，随着下跌速度加快，轨道倾斜度增加，却不能持久，在第一段下跌行情结束前，多半转趋缓和。

⑦支撑与阻力：初降期行情下跌速度不会太快之原因就是下跌之初多在股价盘旋密集区内，在空头施加压力，使股价向支撑线移动时，多头抵抗力十分顽强，毫不妥协，有效突破产生后，整理形态成为上档压力线，初降期行情展开后，大多是在前次股价密集区附近受到多头支撑而结束，进入盘档期，使卖方压力下移，阻止股价上涨，等待时机成熟，再度展开下跌行情。

⑧缺口：初降期行情是空头打击多头的第一棒，力量越重，越能阻止多头反攻之能力，为要建立空头堡垒，从 K 线看，阴线跳空，无论成交量是否大，缺口愈大，愈反映空头实力差别，这种有效的突破缺口将使股价不断向低价运行，中级下跌行情结束前绝不会补此缺口。

(2)加速期：此段行情展开之初，股市已为利空气息笼罩，投资人心理形态已从看好而改为看坏，对于前景都在探讨这段行情要跌多久？底价在哪里？即使买进也以抢短线为主，增长卖方气焰。抢帽子客户此时大多作空，当一日开盘即照价卖出，乘低补进，由于成交量急剧萎缩，一日进出两三次者少之又少。下跌过程里，随着股市持续不振，部分做长线的大户和投资者在下跌初期离开股市，其后有投资人相继觉悟，退出市场，只剩下少数抢短线者与大跌前未顺利出脱而被套牢的做手大户，买卖因此冷却下来，证券交易所的交易人员从忙碌转为轻闲，成交量越来越少，恰似股票无人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问津一样。

从个别股跌幅上看，多头市场结束期大幅上涨的投机股与冷门股在下跌行情里跌势较猛。初降期里，所有股票开始反转下跌，是渐近的，而利空气息是全面的，笼罩于股市，因此除个别股因先前操作者出脱，承接者乏力而跌幅稍大外，其余股票跌幅都不会太深而且差距也不会大。加速期里个别股以投机股和实质在恶化的股票跌幅较深。投机股方面，多头市场里买气兴旺，缺乏实质而仅靠炒做的股票在高档待做手出光货，下跌时便大批筹码套牢，承接者心理平静，多不会买进此类股票，接手薄弱，供需不平衡，跌势更加速，符合股市“从哪里来，回哪里去”的名谚。业绩衰退股是先知先觉者最先抛售的目标，直到下跌行情加速期才收效。这些股票在多头市场曾风光一阵，长期上涨趋势使投资人莫不倾心，只要买就赚，没有套牢的忧虑，曾几何时，经营项目订单减少，利润降低，竞争激烈，明里地遭遇挫折，成长期已过，往后难以维持高利润，敏锐的投资人、大户均抛售股票，另寻新的具有潜力的股票，这些衰退股便如无人照顾的花木迅速凋谢般下跌。“衰退”股是不能以当年的本益比评估此股目前价位是否偏低，因为长期投资者除重视今年配发的股利，对于往后几年也要做一估计，若今年预计可配息3元，目前价位是16元，本益比不算低，而预计明年乃至后年仅能维持2元股利，此价位就不能算是便宜，“股价先行”即是反映该股未来前景。短视的多头未能远眺到其前景不乐观而买进持有，空头从客观形势分析，发觉目前的价位并不合理，很难长久维持下去，终究要回跌，因而抛空，并借市场逐渐明朗，卖意高涨时，迫使多头追杀股票，更扩张跌势，股票充斥于市场，此时局势与多间市场恰好相反，卖意坚定的空头遭遇意志动摇的多头，行情都将暴跌一段，才会平息。

从供需关系看，初降期行情结束后的盘档期亦使股价交易寻觅另一个新的平衡点，股价再度下跌，高价观念在许多投资者心中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滋生。抛售欲望增加，使接手乏人，股价愈下跌，成交量跟着萎缩，卖方居绝对主动位置。逢低买进者在卖方达到最大势力后开始增加，但多采取短打策略，赚了就抛，上档卖出压力沉重，再度下跌，直到供需不平衡至极点后，供方逐渐减少，需方增多，供需由趋于平衡而转向需方居主动，股价由下跌减速或是急速反弹表现结束下降期的第二段行情。

下面从不同技术分析角度介绍下跌行情里普遍发生的现象。

①K线：可分为三个阶段。

A、多空争斗时期：股价盘旋整理后，空头力量脱颖而出，阴线出现次数增加，股价则缓慢下跌，阳线出现次数减少，即使出现，也多是小阳线，将一根阴线与一根阳线或两根阴线与两根阳线相比较，多头力量显得薄弱，而且脱离上升对称性，股价渐趋下游至初降期底价附近，多空拼斗转而激烈，通过高价的走势有：(a)高于底价发生回升，表示卖方尊重底价。(b)穿过底价，然后回升至高于底价价位，再度下跌，速度加快。(c)迅速跌破底价，再创新底价后，回升时仍无力超越前次底价。以上三种底价以(c)最弱，(b)次之。当股价跌破底价，多头已处于不利地位，即使多头继续抵抗，暂时阻止行情下跌，就走势而言，日后反而更容易出现跳空之暴跌局面。K线形态方面，最常出现的是徐缓下跌形与下跌抵抗形，卖方完全掌握大局。

B、空头全盛期：空头扫除多头抵抗障碍后，开始大步向前推进，此进出现之阳线多半是无信心之空头翻多头，暂时形成需大于供现象。此时若出现连续小阳线，正是卖出时机，长阳线将可轻松地吃掉几根阳线，股价继续迅速下跌，最后长阳线连续出现，空头在几天内力量发挥至极限，跳空现象在K线里经常见到，多头已经无法忍受短期内的巨额亏损，被迫杀出持有股票，空头取得胜利。

C、多头萌芽期：久未出现的长阳线或连续长阳线之后出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，姑且不论是多头反攻或空头积极补货所造成的，买方力量在增加确是事实，此下跌行情持续下去，阴线再度连续出现，股价也再创新的底价。从K线看，连续长阴线已不复见，阳线出现次数增加，有时也能吃掉一根或两根阴线，底价终于出现时，加速期便告结束，又将回升进入盘档期。

②移动平均线：短期与中长期移动平均线受股价大跌或长期下跌均显著地在图上表现出向下方加速移动。然而平均线终究是5日、10日、30日等个别交易天数股价之平均，下跌速度仍然不能与当日股价相比，因此加速期行情的特征就是当日股价与各种移动平均线间距离越来越远，移动平均线间也有此倾向，到最大程度后，物极必反，逐渐缩短彼此间之距离，甚至当日股价回升至短期移动平均线之上方而进入盘整局面。

此段下跌行情进行，移动平均线从短期至中长期已经排列整齐，也就是当日股价在最下面，依次是5日线、10日线、30日线由下而上排列，皆向图形右下方移动，股市枯萎凋落，资金不断从市场撤退，持股者不断赔本杀出，因此，无论短期、中长期与长期持有者均处于赔钱状态。

中级下跌行情里这种现象亦不会维持太久，由于多数股票价格迅速下跌，持有者短期内遭遇巨额亏损，容易产生惜售现象，买方气势稍强，股价自然回升，对于空头不利，若不能进一步制造利空消息，当日股价下跌速度减缓甚至回升，10日线与30日线相继受影响，行进速度减缓，而有抬头之倾向。

此段下跌行情之初，73日线已开始滑落，并且开始加速下跌，股价受其影响趋于下游，随股价下跌，10日线与30日线成为上升阻力，亦具助跌作用，股价回至短期与中长期移动平均线附近都是卖出时机，10日线、30日线与73日线加速移动时，各种下跌指标间距离扩大，当日股价若距离这些平均线太远，这种人为炒做也难以维持长久，这是买进时机；股价不久会与平均线再靠近，空头才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能伺机而动，展开另一段攻势。

③成交量值：无论成交总值或个别股成交量均不稳定，但是趋于萎缩却是不可争的事实。股价加速下跌之初，虽然经过盘局成交量已萎缩，此时却无扩大迹象，相对地接手乏人使交易迟钝，成交量值更加降低，比先前盘局成交量值还要少，而继续萎缩，股价上升，成交量值若不扩大则此突破是假突破，上升行情有限，成交量值在下跌行情所扮演的角色稍逊于上长行情，因此此时成交量萎缩，并不意味着持股者惜售，而是接手薄弱，成交值增加，也不代表投资者对股市重具信心，只是市场做手的技术操作，掩人耳目而已。股价大幅下跌，投资人会有两种倾向：其一，远离股市，认为股价仍有低档出现，不急于买进，持股者多受重创，被迫长期持有，等待机会卖出，成交量自然减少；其二，做手与持股者之间产生换手，持股者认为仍将继续下跌；做手则认为股价下跌过深，上档压力轻，可以炒做一段小行情，因而买进，制止跌势。

④乖离率：盘局结束前，当日股价多与10日线与30日线纠缠或靠近在一起，当日股价与平均线的正乖离或负乖离不大，直至第二段下跌行情开始，负乖离率扩大，股价跌破下档支撑，快速下跌，距平均线越来越远，乖离程度放大，但是终究有最大极限，其后股价又向移动平均线靠近，乖离程度缩小，终将使乖离率回至零附近，待跌势再度展开而乖离率又随之扩大。

正常情况下，加速期行情里股价与10日线的负乖离率达6.5%（个别股票甚至达11%）以上时是买进机会，股价与30日线的负乖离率达9.5%（个别股可达14%），以上时是买进机会，股价与73日线的负乖离率达14%以上，亦是买股机会。

⑤OBV线：股价下跌，成交量多萎缩，表示人气衰弱，因此OBV线不断创新低点，短期的小幅上升配合小成交量，更显得人气不旺，将继续下跌。

⑥趋势线：加速期下跌行情表现乃是距离重要趋势线越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远，底价形成而回升时，距离趋势线仍然相当远。就轨道而言，小轨道从下斜而至几乎垂直角度，然后再向各修正轨道，不至于长久维持下去，轨道终究走缓，甚至于持平，结束此段行情。

⑦支撑与阻力：股价跌破前段行情之底点，继续下跌时，下档支撑自然转变成上档压力带，是促使股价无力逆行而加速下跌原因之一。

⑧缺口：行情再度下跌初期，股价跌破下档支撑时会形成恐慌，表现在K线上就是出现突破缺口，快速行进途中可能出现逃逸缺口，表示股价跌势已至中途，行情结束前则可能会出现竭尽缺口，在短期内将回升补空。

(3)结束期：下跌行情加速期走完后，暴跌已使股市面目全非，一批多头敢死队又成为牺牲者，张牙舞爪的卖方得意忘形地看着他们的杰作，胜利冲昏了头，但是在此时供需发生转变，有意轧空的做手不借投资者的帮忙即刻拉升，较大的回升使投资人重新鼓舞，鱼贯而入地回到股票市场，冷清一时的场面增添不少人气，而部分投资人与主力大户对现阶段经济情势与未来几月内前景展望仍持悲观态度，预测仍将恶化下去，尚未见好转，因此逢高卖出，上档压力沉重，撑持失败后，股价又开始第三段下跌行情。

如同上升行情里所述，结束期行情源于现实性，股价调整成为这段行情的主要工作，前景黯然或亏损有增无减的公司股价自然还要下跌一段，获利能力强的股票是长期投资人购进的对象，股价下跌速度自然趋于缓和，甚至回升。因此，就大势而言，结束期下跌行情里，各股票表现参差不齐，有些继续下跌，有些则已回升。

结束期下跌行情未展开前，投资人心理亦极复杂与矛盾，面对加速期出现抵抗线或底价与小成交量虽然感觉安慰与兴奋，经过盘档期，踏实感又逐渐消失，投资人又相信尚未跌完，重点是跌幅问题，若第三段下跌行情跌幅不大，就可采取长抱策略，不需要赚了就跑，若前景仍看坏，就采取短打策略，赚了就走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三段行情跌幅完全归于现阶段经济与未来月份的展望，也就是说，目前经济仍不景气，发行公司财务继续恶化，短期内财务并无好转迹象，这些材料促使抛空者壮胆再兴争端，认为股价仍应向下跌一段才合理，然而目前虽不景气，但肯定不至于再恶化，并且景气有复苏征兆，因此，跌势再展开，既使跌破上升行情之底点，只是做手吓唬散户卖出股票，便于进货及整理罢了。

就时序因素看，这段行情里才决定卖掉持有股票而退出市场者，自然属于后知后觉者，他们觉悟出股票市场并非遍地是黄金，等到发现并不是想像中那样完美，发财梦碎了，伤心地离开，却不知黑暗将去，黎明即将接踵而至。

无论结束期行情跌幅极深或极浅，成交量值皆有继续萎缩的倾向，直到行情结束前最低成交量出现，行情即将反转上升。

就持续性而言，三段下跌行情各有特色，初降期投资者都认为下档有限，既使套牢也敢于加码买进，等到上涨时一并卖出以求“解套”。因此卖方虽然有组织，基于大势没有急剧恶化，买方顽强抵抗，下跌速度趋于缓慢，经过有计划的压制，买方力量消失而行情也崩溃，这需要一段较长的时间。加速期则不同，抛空者略尝甜头后，下跌继续开始时，勇敢地于开盘时杀出，投资者畏惧短期遭致重大损失，不但不敢承接，亦有放空扳回亏损的意念，行情稍升，成交量值并未增加，甚至减少，显示买气不旺，只是空头补回而造成的短期供需不平衡而已。

卖压增强时，在做手贯压行情下，再度快速下跌，使抛空者短期内就获得高利润，空头逢低回补，可出现较大的反弹，短期内出现极深的跌幅是此段行情的特色。至于结束期行情也较复杂，延续时间可长可短，跌幅也有很大差别，需视卖方发挥力量而定。景气衰退没有预期那样坏时，炒做材料自是不丰富，下跌是有限的，即使低于第二段行情最低点，亦是假突破，很快地又会回升。景气若持续恶化，股价配合大环境，继续下跌，谨慎的抛空者此时逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补货，新的抛空者又接踵打击行情，填补卖方力量，等到发行公司亏损扩大成为事实时，股价又将大幅下跌，与景气恶化相印证，因此，行情持续较长一段时间，有时比初降行情更久。

从不同技术分析角度我们也来探讨第三段行情所发生的一般现象。

①K线：亦需从两方面来介绍。其一，若结束期仅是加速期的延伸段，换句话说，经过剧烈下跌，没有信心的持有者早已胆破，承接者多为有计划的投资，即使再跌也不致恐慌卖出，多头自然居于优势，即使空头继续利用不利消息扰乱股市，有时也会再出现新低价，从K线速度观察与对称性判断股价变动，预测下跌有限而多头随时有能力反击，结束下跌行情。若结束期行情没有或很少出现长阴线，仅出现连续带有上下影线的阴线，空头力量脆弱已是事实，若中间阳线抵抗次数增加，脱离对称性反转上升是极可能的事，最后多头以长阳线或连续阳线结束下跌行情。其二，若加速期行情结束进入盘局时，空头打破僵局又出现强有力的长阴线，轻易地突破低价圈而见到新低价，空头赢得胜利，投资人又无信心持有股票，卖压增强，心虚的空头回补，却无计于事，群众力量迫使股价滑落跌势持续进行，而多头随时展现实力，出现长阳线，这是加速期下跌行情里不易出现的，但是在此一阶段却可见到，显示多空力量的转换，正如汽车煞车一样，速度逐渐减慢，但有时亦如紧急煞车一般，迅速反转回升，完全视当时利多消息突发性或渐显性而定。

此段行情如上升行情结束期一样，进行至尾端多空争斗益发激烈，长阳线与长阴线互比实力，行情发生振荡，股价跌幅已降低，阳线出现次数亦增加，阴线则多带上下影线，空头力量受阻碍而不能尽情发挥，多头取而代之，居于主流地位乃是时间问题。

这段下跌行情K线形态亦需从两方面探讨。其一，若仅是加速期行情的行情延伸期，K线便会出现阴线三条线、阳线跛脚线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中阳线等,这种形态皆表示空头力量不强,多头有机会发动反攻。其二,若继续产生一段下跌行情,出现的 K 线范例可能是各式各样都有,亦即随股市弱而更弱。

②移动平均线:若结束期行情仅是加速期之延伸行情,10 日线与 30 日线虽然随股价下跌而向右下方移动,却因跌得慢使这两条平均线波动仍无力,发挥不了助跌作用,73 日平均线下跌行情加速期结束后股价进行盘档,充分具有助跌作用,加速期结束后股价进行盘档,73 日线与当日股价靠近,第三段下跌行情展开,此时 73 日线上升转点多半出现,向下移动速度减缓,第三段行情结束后,73 日线便因扣低价位时间拖长而快速向上移动,若仍出现一段凶猛的下跌行情,10 日线与 30 日线随股价下跌而相继向右下方移动,且有加速倾向,产生助涨作用,当日股价受其压迫,不断创新底价,若卖方占尽上风,甚至再跌一段,使平均线所形成的上升转点失效。卖方稍弱,则可能小涨而避过上升转点,等股价与平均线靠近,借助跌作用再度下跌。73 日线在结束期之初,已有持平倾向,这是因为股价从此已开始扣低价位,此时股价若上升,行情则可因季线抬头而好转,多头成为主流派。若股价下跌,跌破加速期底价,并且加速下跌,季线因所扣之价位转变高价区,而又向右下方加速推进,负起助跌任务。更值得注意的,年线在加速期结束时,若是在空头市场,向右下方移动速度加快,此时因股价再持续下跌,年线绝对转点产生,这是原始空头市场结束的信号也是买进时机,必须全神贯注,择优购进。若是空头市场结束后的第一段中级上升行情就出现类似暴涨行情,年线易从向下移动转向持平运动,再倾向上方移动,股市很可能进入长期多间市场。

③成交量值:不论何种走势,结束期行情每日成交值特征就是逐渐萎缩,并出现新低成交量值,每日列为热门股的成交量均降低,交易不活跃投资人均采取观望态度,至于冷门股,进出更困难,每日成交很少,新的低成交量值若与股价走势配合,继续大幅下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，供大于需的极不平衡现象持续下去，不适于买进，仍有低价。新的低成交量值若脱离股价走势，股价仅小跌甚至回升，跌势已有稳住迹象，股价似在盘底，当新低成交量值不再出现，同时亦不再出现新低价，第三段下跌行情结束，是买进时机。

④乖离率：若仅是加速期行情的延伸期，各种短期与中长期移动平均线因股价尚有连续性大跌而距离当日股价不会太远，因此当日股价与各种平均线间的负乖离率程度不会大，10 日线与 30 日线之乖离率多半均不会超过 2.5%，73 日线不会超过 5%，而且随时均会向零靠近。若仍下跌一段，负乖离率必随当日股价下跌速度而扩大，直至股价再暴跌，负乖离程度离谱，股价终会回升，此段下跌行情结束前，当日股价与短期及中长期平均线开始靠近，乖离率终将接近零，甚至出现正值。

至于如何依照乖离率决定买进时机，与加速期情况相同。

⑤OBV 线：股价下跌，成交量值萎缩是第三段下跌行情特色，表现人气指标的 OBV 线显得软弱无力，向下滑跌，速度不快，既使回升，也因买气不强表现在 OBV 线波动也不明，直至 OBV 线急剧上升，表示换手已积极，若能维持下去，OBV 线波动增大，这是买进信号，同时与 K 线、移动平均线系统相印证，已转属强势，此时应可酌量买进。

⑥趋势线：若仅是下跌的延伸行情，趋势线给出，下跌轨道平斜而且不能持久，随时改变，显示股价波动比较没有轨迹可寻。若下跌行情继续，当日行情受下跌趋势线（初升期与加速期顶部之连线）压迫，多半无力穿越，且有距离趋势线越来越远的倾向，底价出现而回升时，逐渐向趋势线靠近，但仍有段距离，下跌轨道方面，小轨道也从倾斜转为陡直，在行情结束前，不断向右修正轨道，表示下跌速度减缓，终至上升，这是买进信号。

⑦缺口：结束期行情展开之初，空头再表现力量，以一根向下跳空之长阴线展开，这是突破缺口行进速度加快，中途可能出现逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逸缺口，有时行情结束前也会出现竭尽缺口，这是辨认股价变动方向的简捷办法。

⑧支撑与阻力：股价若迅速跌至加速期行情支撑线以下，无力回升，原先之低价圈成为套牢圈，自是空头屏障的阻力区域，多头若反攻失败，自然展开另一段下跌行情。

□盘档行情

这是整理形态的迷你形，中级上升或下跌行情里，一段次级行情发生后，另一段次级行情未展开前，股价上下波动未如先前那样激烈，它的作用是在整理，等待适当时机再朝原方向波动，所异于整理形态的，只是所花费时间较短，在一月或三月内另一段次级行情就展开。

股价波动幅度降低，多空争斗意志出现薄弱，大部分投资人从积极参与买进或卖出的短线活动而采取观望态度，因此盘档发生后，成交量自然减少。同时也因为交易的不活跃，突破上档而回升，必须先经过整理浮躁，使没有耐心的人不愿持有股票，换而言之，经过考验的投资人一旦行情上涨，亦不会急于杀出，他们不会满足于百分之几的蝇头小利。

中段盘档即是多空双方争斗由倾向于绝对的一方转向双方处于势均力敌或小有胜负状态。多头市场里，买方肆无忌惮地进攻，总有调整休息的时刻，使投资人能适应价位，认为行情仍将上涨，过去的低价不再会出现，而目前的价位将是下段上升行情的底价。空头市场则恰好相反，卖方强劲的力量总有削弱的时刻，经过短期时间调整，投资人发觉股价从客观因素看，仍属偏高，这种接手萎缩的心理形成另一段下跌行情，而盘档价位又是下段行情的高价区。

不论上升行情还是下跌行情，中段盘档扮演煞车的角色，股价上涨，终将出现回档，而回跌幅度越小，表示多头力量越强劲，稍经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理，等待时机成熟，量价配合，又轻易展开另一段上升行情，因此，此时盘档具有使行情脱离下跌对称性作用，股价下跌，终见反弹，而回升幅度越小，表示空头力量越强劲，稍经盘旋，卖压再沉重，股价难以支撑，另一段下跌行情必出现。

盘档出现位置也极重要。上升行情里，盘档若距上一段上升行情的最高价越近，越具有突破性，不然，即使回升，也可能只是反弹行情，一般来说，上升行情里，股价回跌不得超过 1/3，否则将妨碍继续上涨能力。下跌行情则反之，盘档若距上一段下跌行情的最低价附近，越具有创新低价的可能性，不然就会脱离下跌趋势，因此，盘档是未来行情发展的垫脚石。有时一蹴，即可再迈向坦途，顺势继续前进，有时则是改变股价变动方向之先兆。

目标值与供需关系是促使盘档形成与发展的重要因素。股价上涨，投资者抱乐观态度，却并非将卖出价位定得高高的等待此价位来临，而是同时定出几个目标值。举个例子，某股从 30 元上涨，投资者多看好，买进后都认为会达到 40 元，持者惜售，买方压力自然减轻，股价接近 40 元时，畏卖心理增强，接手转弱，股价下跌压力增强。此时，若接手的人认为 40 元价位并不偏高，等到 40 元突破后，投资人又重定目标值，直到股价偏高，而目标值迟迟未出现，显然地，一些实力很深人士已在出货，供需关系转变，股价趋于下跌，上升行情告一段落。

简单地说，上升行情里，盘档作用是消除投资者高价心理，使其此刻买进仍距天价甚远，后市尚有大段行情，增进买者信心及勇气。下跌行情里盘档则给予投资者少赔的机会，投资者可乘此机会了断，以免股价继续下跌，造成更大的损失。

股价进入盘档期是短线操作者最易判断失误的时刻，第一，短线操作者无法准确地预测盘档期持续时间；第二，无法有效地控制盘档区价位，买进者及卖出者都存侥幸心理，试探性买进或卖出，当不如意料中走势时，又惟恐股票再跌或再涨，抢卖或抢补是盘档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期里正常现象。

从图形分析看，依照相对多空力量之强弱又分为几种形态，对日后股价走势具有颇大的影响力。下面分析上升行情的盘档形态。

(1)二段整理形(如图 7－4)：自顶点滑落，在某点处买方力量转强，完成第一次底价调查，股价回升，力量越强越对多头有利，此时卖方仍具反抗力，迫使行情再度趋软，多头在完成第二次底价调查后，强有力地向高价挑战，若以大成交量配合，再出现新高价，是有效的突破，买方信心必大增，卖方则仓惶抢补。通常，第二次底价调查之价位较第一次高，显示底价已突破，投资者可以放心跟进。第二次底价调查价位与第一次相近，上涨力量稍弱，而若第二次底价调查价位较第一次还低，上升走势已遭破坏，上涨幅度是可以预期的。

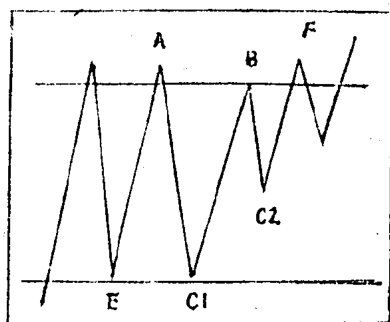


图 7－4

(2)三段整理形：股价回落时，有时会出现三次底价调查，也即出现三个低点，然后再进行另一段上升行情，而依照当时买卖双方力量，三个底点不一定在同一价位，有高有低，要看当时供需关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而决定，因此又可分为以下三种：

①上升三段整理形（甲）（如图7－5）：上升行情结束后，股价回跌，第一次底价出现，其后又因买方虽积极，但卖方力量仍强，使股价再出现两次低价，只是第二次底价较第一次底价高，最后以大成交量配合速度突破顶点，展开另一段上升行情。简单认为，走势已为买方完全控制左右，买方可使股价先进行稍事整理，再度向高价挑战。

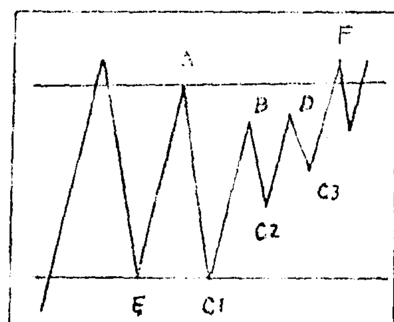


图7－5

②上升三段整理形（乙）（如图7－6）：上升行情产生天价后，没有信心的投资人在第一次底价出现而反弹时，争先卖出，供需不平衡，股价再跌，第二次底价出现后，走势再由多头控制，第三次底价比第二次底价高，随即买方信心恢复，大量进货，低价圈观念产生，股价自然再出现高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

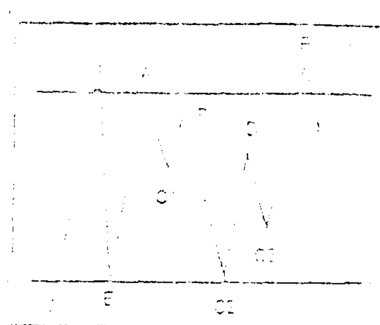


图 7－6

③上升三段整理形(丙)(如图 7－7)：股价自上升反转下跌后，卖者有增无减，买方抵抗，无力阻止卖方力量去掌握走势，继续出现新低价，因此，第二次底价较第一次底价低，第三次底价则较第二次底价低，在意料中，第三次底价出现后，买方力量强劲，一口气使股价再度回升至顶点附近，其中受卖方压力而暂时回跌。可预见，多头信心再度增强，恢复买方兴趣，回档接手涌进，而产生另一段上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

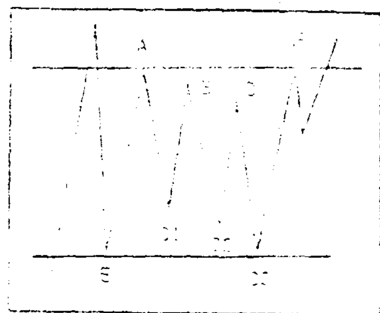


图 7－7

(3)对称三角形:(如图 7－8):与三段整理(甲)类似只是底价出现有时不止三次,同时反弹之上限则有越来越弱之倾向,最后则以大成交量配合上升速度向上突破,再创新高价,继续一段涨势,这种小规模的对称三角形有效性也强,一旦突破,具有支撑作用。

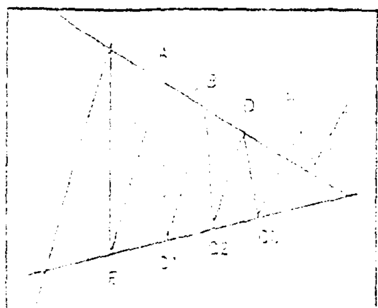


图 7－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)矩形(图 7－9)，又称碗底整理形，前段上升行情结束后，股价回跌至某点，获利支撑，开始反弹，在某点因卖压沉重而回跌，往后数日或数周股价便在此范围内盘旋，成交量则逐日萎缩，买方乘机拉升，突破上线，但因进价成本类似，抢短线者均抛售持有额度，股价上长速度在初升期内一定缓慢，同时亦影响未来上涨幅度。晴跌行情里，股价盘档形态则与上升行情相反。

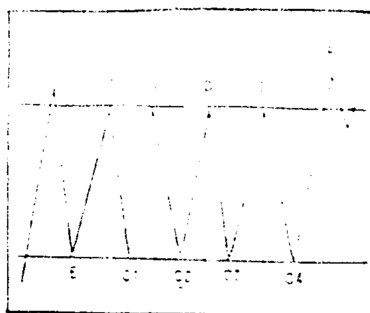


图 7－9

(5)二段整理形(图 7－10)，下跌行情里，经过长期跌势，必会出现多头抵抗或空头回补，此将是一个必然趋势而出现暂时反弹，改变下跌轨道。从多空争斗力量表现，多头抵抗最弱的，就是二段整理形，自底点反弹至某价位，股价又开始回跌，第二次反弹，无力再创新高价，多头恐慌，而空头乘机打压，又见下跌速度，先前之低点轻易跌破，另一段晴跌行情难避免。从反弹之两顶点可决定这段下跌行情之趋势线，角度越陡，多头愈乏力，跌势将持续一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

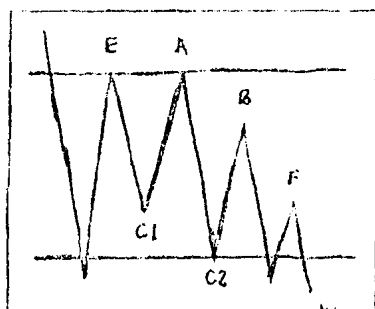


图 7－10

(6)三段整理形:股价回升时,有时会出现三次天价,亦即出现三次顶点,然后股价又告不支,产生另一段下跌行情。而依照当时买卖双方力量对比,三个顶点不一定出现于同一价位,有高有低,全看供需关系而决定,因此又可以分为三种形态。

①下跌三段整理形(甲):(如图 7－11)前段下跌行情告一段落后,股价开始反弹,于是第一天价出现,卖方力量强劲,又反弹两次,但第二次天价较第一次天价低,第三次天价较第二次天价低,最后又出现下跌速度,接着展开了另一段下跌行情,这种走势已完全由空头控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

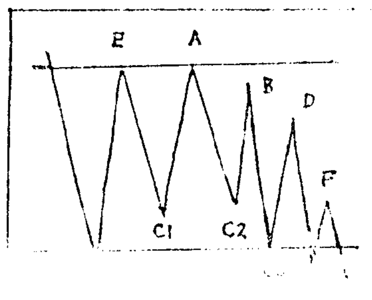


图 7－11

②下跌三段整理形(乙):(如图 7－12)下跌行情出现底价后,抢反弹的短线投资者进场,卖方并不松懈,乘机在低价补货,因此第二次天价比第一次天价高,这种没有成交量之衬托之反弹难以维持长久,回跌时所出现的第三次天价不能超越第二次天价;下跌速度反而加快,跌破底点支撑线,股价自将会下跌一段。

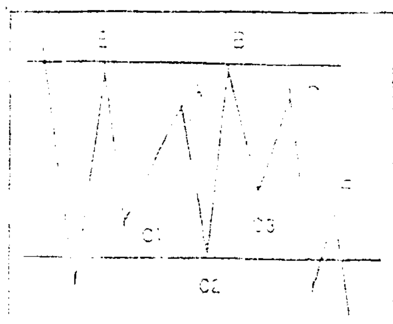


图 7－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③下跌三段整理形(丙):(如图 7－13)股价刚下跌反转回升后,每一次反弹力量均较先前为强,即是第二次天价较第一次天价高,第三次天价较第二次天价高,这种走势将会被突如其来的强大卖压所吞没,多头力量立刻瓦解,虽在底点附近暂时受到支撑,可以预期空头已经毫无忌惮地再度发动攻势,买方完全退缩,即将展开另一段下跌行情。从另一角度看,此种三段整理形与下跌旗形类似。

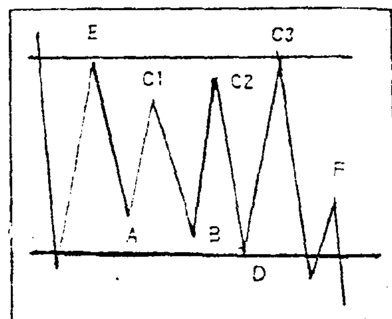


图 7－13

(6)对称三角形:(图 7－14)这种反弹越来越弱的走势在下跌趋势里跌破下限,并不需要大成交量配合,这种小规模的对称三角形有效性亦强,一旦跌破具有阻力作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

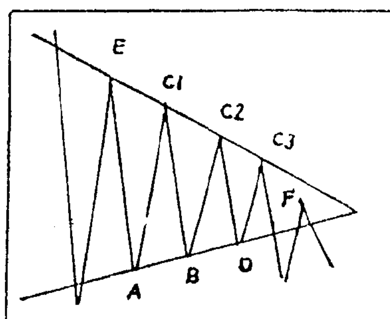


图 7－14

(7)矩形(图 7－15):前段下跌行情结束后,股价回升至某点,受到卖压,产生回跌,往后数日或数周股价便在两价位间盘旋,波动幅度受限,买卖双方均在观望,等到利空消息再出现,此价位附近进货者,采取少赔态度,争先杀出,空头乘机掼压,股价再度下跌,此盘档局成为日后股价回升之压力线。

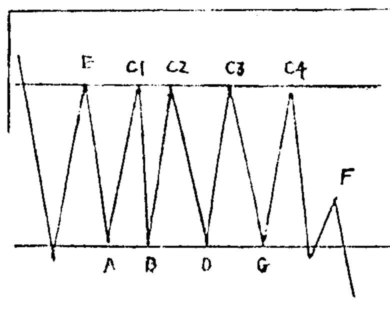


图 7－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在做一结论:中段盘档是"主流派"借机调整步伐获得充分休息后再度追逐"在野派"的必经路程,也就是盘档时间越短,显示"主流派"实力越强劲。上升行情里,二段整理形较三段整理形强,下跌行情则是相反。同时,盘档扮演脱离对称性三角色,使投资者在目标值达成后,再度修正目标值,使高价或低价观念随股价走势而更迭,并不固定在某一价位。因此,中期或短线操作者均视盘档是下段行情的起点,往者亦矣,来者可追。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股市消息的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是谁主宰中国股市的“熊”、“牛”轮回？是消息。

是谁左右深沪A股每天的涨跌起伏？是机构大户。

在沪市的海洋中，30000元以下的散户只能算“小鱼小虾”，拥资几十万、上百万的大户是“大鱼”，而资产几千万乃至亿元的机构才是“鲨鱼”。机构大户，依仗实力雄厚，消息灵通，跑道通畅，兴风作浪，牟取暴利，“小鱼小虾”只有跟着“鲨鱼”走，才能分一杯羹。然而，这无疑是一场危险的游戏。“延中保卫战”，“鲨鱼”吃掉了无数“小鱼小虾”，还有“大鱼”。通过研究大户们的炒作手法。才能获利又不被其吞没。

一、真假信息的分辨

□“多头陷阱”和“空头陷阱”

可以说，股市里的人都是“傻子”。

例如一位股民朋友，在“延中保卫战”中先是在37元一股的高价，买进200股，而后“延中”暴跌，其又以19元一股卖掉，一进一出，赔了近4000元。此后，延中又跌到16元，其不敢买，没两天，“延中”又涨到28元。

大户机构的“多头陷阱”和“空头陷阱”促使许多股民违反炒股的“低进高出”的原则，“高进低出”大做赔本生意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“多头陷阱”是指机构大户通过拉高股指、股价，佯装“多头行情”，引诱散户跟进，自己乘机出货。

“空头陷阱”是指机构大户通过打压股指、股价，佯装“空头行情”，引诱散户恐慌性抛出，自己乘机入货。

“多头陷阱”和“空头陷阱”是机构大户的主要炒做手法，屡试屡中，获利颇丰。沪市在 1000 点以上有几百亿元成交金额的“套牢盘”，深市在 280 点以上也有上百亿元的“套牢盘”，都是掉进了“多头陷阱”；沪市独炒“延中”时，12 月 17 日约有 3000 万股“延中”是在 35－42 元高价买入的，买入者以为“延中”还会继续涨，结果掉进“多头陷阱”，“高价套牢”。12 月 28 日“延中”暴跌，人们又认为“延中”还会继续跌，纷纷低价“割肉”，其中有近千万股是在 25 元以下卖出的，结果又掉进了“空头陷阱”，次年 1 月 11 日“延中”又炒到了 28 元。

这其中的奥秘在于大户机构非常狡猾，为引诱散户上钩，“多头陷阱”一开始与“多头行情”差不多，都是股指、股价跳空开盘，高开高走，甚至击穿股指、股价之上档阻力位，创新高，成交量也随之放大，可谓“形势大好”。

作为一个刚入市的新手，是难以预测下一步的走势，无法作出一个选择，去选择“作多”还是“作空”。

若出现“多头行情”，随着成交量的不断增长，股价股指持续上扬，作多者可获利，倘若是“多头陷阱”，随着成交量的不断增长，股价、股指不跌，作多者则被“套牢”。

机构大户借“多头陷阱”诱惑散户入货，从而达到高价出货之目的后，又反过来，用“空头陷阱”恐吓散户出货，以便自己低价入货。机构大户不断打压股指、股价，击穿下档一个个支撑位，大有“空头”行情来临之势，引起散户恐慌性抛售，“高价套牢”者纷纷低价“割肉”，损失惨重。待机构大户吃够便宜货之后，又一轮“多头行情”开始了，令散户悔之莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面，以沪市"8.17"暴跌和"12.8"暴跌为例，介绍一下"多头陷阱"与"多头行情"之区别，分析一下机构大户是怎样设置"陷阱"的，以及散户应采取的对策。

(1)从支撑位、阻力位区别"多头陷阱"与"多头行情"。"多头行情"一般出现在"空头行情"末期。从股指下档强支撑位附近启动，沪市强支撑位为777点，深市强支撑位为220点。"多头陷阱"一般出现在"多头行情"末期，在股指上档强阻力位附近出现，沪市强阻力位为1040点；深市强阻力位为280点、320点。

以"8.17暴跌"、"12.8暴跌"结束的沪市第三轮、第四轮"多头行情"，都启动于770点结束于1040点。

饱尝"套牢"、"割肉"之苦的沪市股民，总结了两条"血的教训"，一条是"不跌到900点(800点)不买"；另一条是"宁失20点行情，不当千点套牢客"。可见，沪市股民对"千点大关"这一"牛熊"分界线非常敏感，压力极大。

下面介绍1996年机构大户怎样诱惑散户在1000点入货，使其掉进"多头陷阱"的。

暴跌孕育于"多头行情"末期，此时股指已连破数个阻力位，暴涨200多点，给人以"牛市已到，形势大好"之错觉，放松了对机构大户"多翻空"的警惕。

暴跌前一日(8月16日、12月7日)拉高尾市，抛出"多头陷阱"——收盘股指高收于1022点，突破"千点大关"，让散户认为股指仍有较大上行空间。注意：此突破为"假突破"，有效突破必须是收盘股指以3%的涨度(1030点)突破阻力位，并在次日收盘时站稳。

暴跌当日，股指跳空20点开盘，高开高走。开盘跳空缺口是多空双方显示力量的手段，一般向上跳空缺口较小(10点之内)，为多方炒作信号，缺口过大(20点左右)为多方出货信号。8月17日、12月8日开盘指数为1042点、1044点，缺口过大，为出货信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。8 月 17 日一度拉高到 1047 点，吸引散户跟进。

由于许多散户以股指为出货入货的依据，所以机构大户为保证“出货”顺利，借拉高大盘指标股(即对股指影响很大的股票，如：“申能”、“石化”、“马钢”、“氯碱”、“轮胎”、“原水”、“广船”、深市的“宝安”，特点是总股本大，故对以股本计算的股指影响很大。12 月 8 日“氯碱股份”开盘价 17.50 元，“轮胎橡胶”开盘价 15 元，分别比前日收盘价高出 2 元和 1 元，使 12 月 8 日上午股指稳定于 1020 点。随成交量放大，价位不涨反跌，股民可发现机构大户的“出货”意图。

当市场主力利用“多头陷阱”出完货后，又打出“空头陷阱”这一法宝去入货。然后，打压大盘指标股(12 月 8 日“氯碱股份”最低价 15 元，“轮胎橡胶”最低价 13.98 元，分别比开盘价低了 2 元、1 元)以及“热门股”，让股指迅速下跌，直至击穿股指支撑位，引起市场恐慌性抛售，此时市场主力又在低价位可以从容进货，最后可以拉高尾市，借次日反弹再次跳空开盘，拉高出货。这一手非常有效。

掌握了机构大户这一手法，当“多头行情”从支撑位启动时，散户们应大胆跟进，一旦股指逼近强阻力区(8·17 暴跌已证明 1042 点为强阻力区)便及时“出货”，抢在市场主力前面，而后，或“作空”观望，或等大户机构震仓后低价入货时再同步入货，次日借反弹出货，这样，你就坐上大户机构的车了。

这就是“支撑位入货，阻力位出货”之炒股秘诀，以此来对付“空头陷阱”、“多头陷阱”可谓卓有成效。

然而，这一炒股炒法秘诀，也不能机械地照搬照用。一旦“多头陷阱”发展为“多头行情”，股指以大成交量有效突破上档阻力位后，股指会有个大升幅，阻力位出货者，若不及时“补仓”，就会资金“套牢”，因为昔日的阻力位会变成新一轮“多头行情”的支撑位。比如沪市 1996 年 11 月中旬开始的第四轮“多头行情”，曾以 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 日破 980 点阻力位，次日上摸 1011 点后，暴跌 40 点，跌至 965 点，出现“多头陷阱”和“空头陷阱”。造成这一现象的重要原因是，传言 12 月上市新股将比原额度增加几亿。待上交所澄清事实真相后，经一周盘整，股指再破 980 点阻力位，并以此支撑上摸 1044 点，又涨了近 80 点。

当然宏观面、基本面的“利多”消息固然可以把“多头陷阱”发展为“多头行情”，但反过来“利空”消息又可以把“空头陷阱”发展为“空头行情”。

当“空头陷阱”演变成“空头行情”，股市以大成交量配合有效突破下档支撑位后，股指会立即出现大跌幅，昔日下档支撑位会变成今后“多头行情”的上档阻力位，若是一昧去迷信支撑位入货者，一旦没能及时“出货”，股票将被“套牢”。比如 1996 年 12 月 8 日沪市从 1044 点暴跌后，由于报上登载“四小龙”暂无送配股计划，明年一季度将有可能上市新股较多及国家拟开征股市交易个人所得税、证监会发布“送配股暂行规定”等“利空”消息，连破 980 点、900 点支撑位，下探 750 点，走出一段“空头行情”，使得众多“抄底盘”者“套牢”。

综上所述，支撑位、阻力位，及支撑位、阻力位的有效突破是识别“多头陷阱”与“多头行情”、“空头陷阱”与“空头行情”的关键技术指标。

(2)从支撑位、阻力位的有效突破，区别“多头陷阱”与“多头行情”、“空头陷阱”与“空头行情”，这同时需要从两方面去了解。

一是收盘指数。支撑位、阻力位乃多空双方的“生命线”，谁也不会轻易放弃。一日之争谁胜谁负，体现在收盘指数上。只有收盘指数连续两日以大于 3% 的幅度突破支撑位、阻力位时，方可视为有效突破。因此，沪市 1996 年 11 月开始的“多头行情”，于 11 月 26 日最高指数曾经冲到 1010 点，12 月 7 日收盘 1023 点，12 月 8 日为 1009 点，均未构成对千点大关的有效突破。所以，12 月 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日收盘指数又跌回到 984 点。

二是成交量。一般沪市阻力位、支撑位的有效突破，应有 1 亿股的日成交量配合。比如 1996 年 11 月 15 日和 19 日，对 860 点和 900 点阻力位的突破，都连续两天有 1 亿股以上日成交量配合。

成交量不仅可以判断技术关键位的有效突破，也可以直接用于区别“多头陷阱”和“多头行情”。

比如“多头陷阱”常出现在日成交量连续放大，直至某日出现“天量”(日成交 2 亿股)时。

而“多头行情”常启动于成交量持续萎缩，直至某日成交量突然放大时。

细心的股民会发现一个巧合，1996 年 11 月 25 日、12 月 8 日，沪市分别创造了成交总额的新纪录(成交股数分别为 2 亿 3 千万、2 亿 4 千万)，在创“天量”的第二天，又在分别创近期股指新高“1011 点”、“1044 点”后，出现暴跌约 40 点的回档。

“天量”之后是“天价”，暴涨之后是暴跌。成交量巨放，成了“多头陷阱”的重要信号。

众所周知，成交量是股指、股价上涨的推动力。“多头行情”启动后只有成交量不断放大，股指、股价才可能持续上涨。可是，为什么成交量巨放，反而导致股指、股价的暴跌，制造一个“多头陷阱”呢？

道理很简单，在股指、股价持续上涨的过程中，积累了大量获利盘，此时一旦趋近上档阻力位，获利盘与解套盘就会一齐杀出，加入“空方打压盘”的阵营，致使成交量巨放，甚至出现“天量”。“天量”意味着股价上涨力量已达到极限，股价涨不动了，就会引出更多的获利、解套盘，多方托不住“天量”的盘子，“多翻空”瞬间完成，股价、股指必然出现回落。此时，“空方”会拼命打压大盘指标股，击穿股指的下档支撑位，制造“空头陷阱”，引起市场恐慌性抛售，“空头行情”出现，股指迅速下跌，待股指跌幅已深，消化了获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘,套牢盘也不肯“割肉”,成交量持续萎缩,股指获下档技术支撑位支撑时,抄底盘纷纷杀入,“空翻多”瞬间完成,成交量又开始放大,又一轮“多头行情”开始了。

综上所述,以“多头行情”开始,到“多头陷阱”、“空头陷阱”、“空头行情”,再转入下一轮“多头行情”,这是股指、股价运行的一般规律。

这里值得注意的是:成交量和消息。“多头行情”靠“利多”消息传言启动,传言一旦被否认,“多头陷阱”出现。“空头陷阱”有“利空”传言配合,传言一旦证实,可发展为“空头行情”。

“多头行情”的启动取决于成交量放大,“多头陷阱”的形成取决于成交量巨放,而“空头陷阱”是否会引发“空头行情”,仍然取决于成交量是放大还是萎缩,若不出现恐慌性抛售,“空头陷阱”破产,“空头行情”不会出现。

□“谣言陷阱”与“黑幕陷阱”

“今天有什么消息吗?”这是股民们每日到证券营业部的口头禅。

“一个成功的投资者必然是消息的超前获得者”。一位沪市的炒股专家如是说。

《中国证券报》的股民调查问卷统计中,93%的股民把及时、准确地获取消息,列为影响赚赔的首要因素。

素以“消息市”著称的沪市,每每在消息、传言作用下,走出些让人“看不懂”的行情。

1996年11月下旬,沪市传闻“爱使电子”公司召开董事会,提出送1配2的方案,顿时“爱使电子”身价倍增,从37元一口气炒到55元。

“四小龙”中的“飞乐音响”、“申华实业”也沾上“爱使电子”的光,分别从34元、36元,炒到50元、45元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，12 月 9 日《上海证券报》的一条“爱使”、“小飞”、“申华”三家上市公司“老总”访谈，由于透露三公司目前并未研究送配股问题，一棍子把“四小龙”打成了“四小虫”，“爱使”、“小飞”、“申华”三只股票一口气下跌了 10 元，“送配谣言”给追涨者带来的是“多头陷阱”。

“谣言”的始作俑者——机构大户则是这轮“恶炒”的最大受益者，他们知道事实真相，早在《上海证券报》那篇报道见报两天前的 12 月 7 日，就提前把三只股票炒到最高价，出货收兵了。

为什么有那么多人会掉进“谣言陷阱”呢？

原因大致有三：

其一，沪市有句名言“听到谣言买股票，出了消息卖股票”，有“利好谣言”的股票，不论真假，往往会作为“朦胧题材”加以炒作，获得可观的差价收益，如沪市概念股、含权股的炒作。

其二，“谣言”多数是真的，只不过由于股市的信息披露不公开、不及时，才由信息灵通的机构大户来发布的。谣言一旦证实后，也因追涨者赶来，带来可观的差价，如“延中”、“申华”的控股消息证实，股价狂涨，“延中”从“宝安”公告前的 13 元炒到 42 元，而“申华”由“万科”公告前的 33 元最高炒到 70 元。“申能”国有股 1 比 2 转让的传言证实后，股价从 15 元炒到 22 元。

其三，传言未经证实，或被事实否认时，及时斩仓，损失不太大。相对低的风险，相对高的收益，使得人们四处搜集消息，无论官方的、非官方的，报刊上登的、专家说的、马路上传的，统统抓来，参与炒“消息”。

如 1996 年 11 月某日上午，“棱光实业”突然成交量放大，短短半小时从 13 元炒到 17 元，后来才知传言说“棱光”是外资控股。结果当日中午未见上交所公告，“棱光”立即跌回 13 元。追涨者只好“割肉斩仓”或“高价套牢”。

当然最害人的是散布政治谣言，闹得股民人心惶惶，空方乘机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进货。倒如深圳推出“党政领导干部不得炒股”之规定后，市场上传出国家要取消股市交易了，引起了市场恐慌性抛售。

一个典型的例子是沪市“2.24”那惊心动魄的一幕。且看《上海证券报》一条小消息是如何令沪市独跌170点，而上交所负责人何以用一句话化险为夷、力挽狂澜的吧！

1996年2月15日，沪市创1536点的历史新高后，由1亿股“沈阳金杯”配股的“华联”、“一百”两只绩优大盘股相继上市，股指大幅回落。至2月23日，股指(收盘股)已下滑至1367点。

在“多空”决战的2月24日，《上海证券报》并未给多方送来利多消息，反而以显要位置登出“‘小飞乐’、‘爱使’、兴出内部职工股下周一挂牌”之消息，被许多人理解为“利空”。“买盘已经不足了，再上职工股，资金更不够了”。另外，这种消息无法预料在这三只内部股之后挂牌是否将会出现“利空”，作为一般股民，只有通过自我保护一个简单方法：抛。在9点30分开盘指数以低于昨日收盘57点的1310点呈现在全国各地的“上海证券交易所行情动态显示牌”上。开盘“不利”，多方军心焕散，抛单回飞，指数以一个创记录的过度跌至1270多点。处于极端恐惧的多方尽管已开始分崩离析，大难临头自飞，仍数次组织反冲1300点，无奈回天已无力。

下午1点30分开盘，指数由1289点开始义无反顾地下滑，1270点、1260点、1240点、1210点……当大屏幕上黄色指数报出1197点时，上海证券交易所交易大厅内居然响起不约而同的掌声！接下来是很具有“起哄”色彩的大笑——这也许是一种并无恶意地面对一种戏剧般变幻场景的幽默反应，也使人想起两周前指数冲破1500点大关大家同样拍手大笑的场景。接下来的戏剧性转变却又出乎所有人意料：上交所负责人在场内转了一圈，在“红马甲”的“起哄”般邀请下拿起了话筒，也玩笑般轻松地说了一句，“出什么问题啦？告诉你们各公司的柜台不要恐慌。”他还没放下话筒，指数即从1197点反窜到1230点左右，(消息灵通的机构大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户从这一句话中得到暗示，果然一周后上交所推出丰厚的“申华”、“爱使”送配股方案）以 62 元买的 20000 股“申华”在 1300 左右以 65 元抛出，几分钟内竟赚了 60000 元。

另一位有 5000 万头寸的机构大户反应太慢却亏了老本：“我综合技术面、基本面、市场面、消息面因素，决定在下午做空，从 1270 点起出尽 4000 万市值的筹码，本想在 1100 点左右补回，可是……唉，这一踏空，我亏了近 800 万资金。”

2 月 25 日，沪市又狂涨 100 多点，令众多散户（尤其是异地股民）莫名其妙，买也不是，抛也不是，他们哪里晓得上交所里这一幕戏剧性的变化呢？

身经百战的沪市股民，在饱经磨难后发现了一只神秘操纵股市之疯狂的手——“消息”或“传言”。

沪市以“消息市”著称，每每在重大“利空”、“利多”消息（传言）作用下大幅振荡。由于传言往往是在消息之前，而沪市又有打“提前量”之习惯，故对传言十分敏感。“利多”传言引来买盘，“利空”传言引来卖盘。每每在重大内幕消息公开前，传言四起，大盘震荡。比如 8 月 23 日沪市传出上海 1996 年新购第一次认购证仅发行了 1.8 亿的“利空”传言，当日上证指数暴跌 53 点。9 月 3 日沪市又因为市场传出本月新股盘子不大的“利多”传言，突然上涨 21 点。果然这两条传言次日得到证实，而信息不灵的异地股民老是慢一拍，不是“踏空”就是“套牢”（“踏空”是指空方错过买入股票的时机。此时若追涨买入，很可能被“套牢”）。此外因送配股、国家股转让等消息走漏，而带来的个股异动就更多了。沪市 1996 年少数几家送配股、国有股转让方案丰厚的股票，“申华”、“爱使”、“联农”、“浙江凤凰”、“申能”、“1 配 3”方案公布后，创沪市 1996 年个股“天价”，被炒到八、九十元，各自涨到二、三十元，使掌握内幕消息的机构大户狠狠赚了一笔。

而异地股民一方面知道传言已位于落后时间，且难以分辨真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伪，又怕被“套”，导致错失良机。

异地股民这种表现也决非没有道理，沪市传言“满天飞”，令人目不暇接，真伪难辨。倘若是机构大户、证券商凭借其特殊的信息来源渠道捞来的“内幕消息”，你可以搭车捞上一笔；反之，若是市场主力为制造炒作题材而编出的假消息，你就免不了上当受骗，套牢割肉。

典型的例子是：因配送方案迟迟不出台，故长期被市场冷落的“B股概念股”（上市公司股本结构中含B股的股票）1994年11月突然启动，连涨两天，其中“领头羊”“氯碱股份”从15元涨到了17元。原来沪市根据国家体改委一位领导人的：“上市公司股东大会通过的送配方案不得推翻”之说，想当然地认为“氯碱股份”等几家含权B股概念股上半年通过的送配方案依然有效，并传出这些方案即将出台之消息，独炒B股概念股，使得大部分股民随之而来，不料，数日后，《上海证券报》刊登的“氯碱公司”通讯表决方案，是10送4，外加1毛钱红利，与原方案10送10相距甚远，结果消息见报当天“氯碱股份”就跌了1块多，又回到原来价位，使跟风炒作者“套牢”。

但相信传言炒“爱使”的人损失更大。

1994年11月下旬，沪市传出爱使电子公司召开董事会，推出1配2股之配股方案，以满足国家规定上市公司股本总数必须达到5000万股之规范化要求。由于“收购概念股”降温，正坐“冷板凳”的“爱使”、“飞乐音响”、“申华”等不规范股票，立即摇身一变，以“5000万概念股”身份被狂炒一通，股价上涨了10元多，其中“爱使”电子从37元炒到55元。不料12月19日，风云突变，《上海证券报》刊出记者的“辟谣”报道，这几家上市公司“老总”称尚未研究送配方案，引起这三支股票暴跌10元，其中“爱使”又跌到43元，令追风者损失惨重。

在“延中保卫战”及“收购概念股”的炒作中，机构大户借真真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假假的"内幕消息"更是兴风作浪，忽而拉高股价，忽而打压股价，吃掉了无数听信传言追涨杀跌的大小股民们。

然而又有更多的大小股民们，无所畏惧前赴后继地冲上来，跟着传言走，这恐怕也就是股市一大特色。传言比消息多，比消息快，传言往往比消息更值钱。传言若是假的，不怕，跟上主力，继续快进快出，赚钱宗旨不变。即使这次赔了，下回也能捞回来。传言若是真的，更是大捞一笔的机会。

传言的市场越来越大，内容越来越广，上自领导人的健康状况，国家将出台的经济政策，证券法规及国有股、法人股、新股的上市安排，下自上市公司经营状况、送配方案、收购动向……传言成了市场主力的炒作题材，成了散户股民的跟风依据，"假作真来真亦假"乃至沪市终于发明了"朦胧题材炒作法"，炒的就是"朦胧消息"，炒的就是传言，利用人们的好奇心、想象力，可以大炒、恶炒一通。

机构大户通过散布"谣言"，谋取差价，更厉害的是搞"内幕交易"、联手做势、制造骗局、从中渔利。

如"收购概念股"炒作热时，深圳一公司曾通过上海君安证券公司大量吃进"爱使电子"股票，也摆开"收购"之架式，待"兴业"、"爱使"被追风者炒高之后，这些"收购者"又把手中的股票悄悄地抛了，捞了一大笔走了。

诸如，有新上市公司为维护自己的形象，邀请炒手在股票上市首日进行炒作，留下满意的开盘价、收盘价，过后就甭管了，令"追涨者"套牢。再如，证券商默许机构大户长期"透支"，制造股票"供不应求"的虚假繁荣，对 1993 年春那场"疯狂的牛市"起了重要作用。致使后来上交所下令平仓时，沪市立即由"牛"变"熊"，上百亿股票在 1300 点以上"套牢"，许多大户散户因透支被"歼灭"了。这一点，那些允许透支的证券商，可谓"笑里藏刀"、"杀人不见血"。

股市黑幕交易还包括，上市公司或入市机构法人有意借传媒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布有利于自己的失实的消息，引起股票价格异常波动。

中国第一起利用新闻传媒进行证券欺诈的事件——"苏三山"假收购案，使得深市股民两天内损失2000万元。

1993年11月6日，作为海南省证券委员会指定刊登披露证券信息之有效刊物，海南《特区证券报》在头版头条披露了一个惊人的消息，广西北海正大置业公司正准备要收购在深圳上市的江苏昆山三山实业公司，并且声称已持有超过中国证监会要求公告的数字——5%。

《特区证券报》为此消息精心制作的标题如下：

继"宝延事件"后证券界又出一新闻，北海正大置业致函本报向社会公告收购"苏三山"股票。

·目前已购入250.23万股，占流通股的5.006%。

·意在投资，参与"苏三山"董事会工作。

·该行动已报告中国证监会、深圳证券交易所，并致函"苏三山"公司。

. 称该行动符合《股票发行管理暂行规定》等47条，不希望再受到处罚。

刊登该消息的《特区证券报》及其传真件迅速传到深圳、长沙、贵阳、北京等地，引起强烈反响。不少股民对此疑虑重重。"苏三山"总股本为10132万股，其中5132万股是不能上市流通的法人股，而在深圳上市流通的个人股只有5000万股。换句话说，即使哪位财大气粗者在深市把"苏三山"的流通股(个人股)全部吃掉，也只能控制总股本的49.35%，控股不超过50%，收购从何谈起？还有北海正大置业公司甚至没有发表收购公告之资格。该公司仅持有"苏三山"250.33万股，占流通股的5.006%，而远未达到《股票发行与交易管理暂行条例》第47条规定要求报告的持股数额，"上市公司发行在外普通股的50%(就国内上市公司而言为总股本的50%)"——以"苏三山"为例应持有总股本10132万股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5%，505 万股，方可报告。

然而，沪市炒作"延中"的巨额利润，使相当多的深市股民失去了应有的理智。管他呢？收购也罢，参股、控股也罢，先借机"收购题材热"捞它一把再说。

11 月 8 日（星期一），强大的买盘把"苏三山"的股份由开盘的 8.30 元，炒至收盘时的 11.40 元，涨幅约 40%，成交量和换手率分别为 2100 万股和 41%，创下深圳股市的两项纪录。

然而，11 月 8 日下午收盘后，深圳证券交易所的新闻发布会给独炒"苏三山"的股民当头浇了一盆冷水。

深交所在会上发表的声明中，断然否认收到过广西北海正大置业公司收购"苏三山"的报告，并开始忠告股民投资慎重。深圳证券交易所只在 10 月 29 日收到一封自称是"广西北海一投资公司"的匿名信，说准备收购"苏三山"股票。但至 11 月 8 日，所谓的"北海正大置业公司"没有向深交所递交任何书面报告，深交所无法与之联络。深交所立即与登记公司联系并取出"苏三山"前 100 名股东排名表，发现其中并无与来信的署名公司或名称相似的机构。更为重要的是，在这前 100 名股东名单中，没有一名持股超过"苏三山"总股本的 5%。因此，深交所认为，不排除存在欺诈行为。

11 月 9 日，深圳传媒刊播深交所声明后，"苏三山"股价剧烈振荡。开盘后，举市当地股民争相"逃命"，短短 5 分钟，"苏三山"股价从 11.25 元直线泻落到 8.60 元。然而信息不灵的异地股民还勇猛地接盘，成了新的"套牢族"，"苏三山"一度反弹回 11 元，后终因抛压太大，以 9.40 元收盘，跌幅 17.5%。

据统计，11 月 8 日、9 日，"苏三山"分别有 1450 万、400 万股在 11 元价位以上追涨买入成交，而 11 月 9 日、10 日，分别有 1000 万、740 万股在 10 元以下"割肉"逃命成交，即每股净损失 1 元以上，这意味着，深市股民无端为此损失约 2000 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 9 日下午，中国证监会就海南《特区证券报》报道北海正大置业公司大量买入“苏三山”股票一事，紧急召开新闻发布会，证监会秘书长代表中国证券监督委员会就此事发表了谈话，秘书长称：“截至 11 月 9 日，中国证监会和深圳证券交易所均未收到广西北海正大置业公司购买‘苏三山’股票的口头或者书面的报告。”

谈话中披露的最令人震惊的事实是，所谓广西北海正大置业公司根本没有在深圳证券交易所和深圳证券登记公司开户，也没有买卖过股票。而且北海市工商行政管理部门没有广西北海正大置业公司的企业登记记录。这就意味着所谓正大置业公司收购“苏三山”很可能是一场骗局。

随即，证监会派出调查组，分别前往深圳、海南，经过一个多月深入调查，所谓“北海正大置业公司”收购“苏三山”股票事件的确是一场骗局。

据查：湖南籍某干部于 1993 年 5 月动用公款在深圳某证券公司营业部以个人名义开户从事股票交易，并于 10 月 7 日、8 日分别以 9.85 元和 9.60 元买进“苏三山”股票 150000 股。其后，他匿名向深交所陈述“收购”意向，向新闻媒介传送虚假消息，并于 11 月 8 日下午以 11.40 元抛售“苏三山”股票 9500 股。

至此，“苏三山”假收购案水落石出。但是，深市股民却为此无端损失 2000 万元。这一责任应该由谁负担呢？

据《中国证券报》报道，在“苏三山”事件损失惨重的贵阳部分股民，以证券商误导为由，与贵州证券公司发生索赔纠纷。

11 月 8 日下午 2 时 38 分，贵州证券公司工作人员在接到该公司深圳营业部传回的海南《特区证券报》所刊有关“北海正大”收购“苏三山”的消息后，即在交易大厅内的黑板上用粉笔摘登出该文的标题。至 9 日上午 9 时 22 分，该公司的“苏三山”买入成交量 200 万元，成交价多在 11 元以上。此后，随着事态急转直下，“苏三山”股价跌落，在此期间入货的贵阳股民均遭“套牢”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 日下午收市后，数十股民径直来到贵州证券公司总经理办公室，声称公司“刊登错误公告造成股民严重损失”，要求予以赔偿。据这些股民声称，证券公司将这条消息摘登在平时公布证交所信息的黑板上，应将其视作正式公告。且同时，有关工作人员工作疏忽未能全文转录原文标题，省略了关键性的“至函本报”中的“本报”二字，且忽略了消息来源，也使股民发生了误解。因此，他们认为证券公司有误导行为，根据有关证券交易法规，应对造成的损失负责。

12 日上午，贵州证券公司发布公告称，为保护股民利益，决定对在上述时间买进的“苏三山”股票以当时实际成交价收购，时间为即日起，在三个营业日的营业时间内。公告发布后，部分在此前已“斩仓”的股民表示不满，要求对他们“斩仓”部分的损失同样予以补偿。股民向记者表示，希望以对话的方式来化解纠纷，但在必要时将不惜诉诸法律。最后为了维护股民利益与证券市场安定，贵州市证券公司决定对当地股民在“苏三山”事件期间买入的“苏三山”股票，无论“斩仓”与否全部以当时实际成交价收购或补偿。为此，该公司将蒙受账面及实际损失 30 万元。

贵州证券公司总经理表示，公司做出这个决定即从股民手中高价购回“苏三山”股票，的确是基于维护股民利益，这样做实际是由公司承担了股民“套牢”的风险损失。他们当初原本是一片好心，没想到却上了一个恶当。贵阳地处内陆，股民常常相对较为闭塞，公司同样也是受害者。

在“苏三山”假收购案中，除贵阳外，深圳、长沙、北京等地也有证券商在营业部张贴《特区证券报》传真件，在一定程度上应承担误导股民的责任。与海南《特区证券报》轻率报道相对照的深圳报界，对“苏三山”事件的态度比较慎重。

11 月 5 日下午《深圳特区报》也收到“北海正大置业公司的收购函”传真件，与《特区证券报》所载内容完全相同。但该报工作人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员仔细阅读完这封传真后,发现疑点较多。例如,题头所署公司电话号码竟然为 4 位数(北海市的电话为 6 位数),且未注有通讯地址。由于传真件来路不明,该报未予刊登这封信。

另据悉,《深圳商报》也曾收到同样内容的函件,在依据其附录的电话号码进行联络并证实无此电话号码的情况下,对该函件作出不予刊登的决定。

股市为何成为“谣言”的天下? 原因是多方面的。

其一,证交所、上市公司没有认真履行并按照法律规定以及时公开披露内幕消息为义务。比如,按照证监会 1993 年 6 月 10 日颁布的《公开发行股票公司信息披露实施细则》,一旦上市公司发生有可能对公司的股票价格发生重大影响的事件(包括上市公司的收购与合并、送配股方案等),上市公司必须以临时报告的形式,在证监会指定的全国性报刊公开披露。但与之相对的是,股民们在证券报刊上常见的只有上市公司一年两次的例行报告即年度报告和中期报告。

其二,证券管理部门,未能依法打击利用“内幕消息”炒股的证券欺诈行为,导致“传言”流行合法化。1993 年 9 月 2 日国务院证券委员会发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》,明确规定“禁止任何单位或者个人利用内幕消息进行证券交易,以获取利益、减少损失。”但是,证券主管部门极少追究任何一个利用内幕消息牟取暴利的机构大户,也很少惩处利用职务之便擅自泄露内幕消息的个人。有法不依,违法不纠,致使证券欺诈行为层出不穷、愈演愈烈。

其三,证券传媒由于种种原因不能及时全面准确地披露内幕消息。由于发行、印刷环节上的原因,许多异地股民难以在当日开盘前读到当日证券报。为改变这种状况,上交所与深交所已经利用卫星传输系统发送重大信息。传送时间为每个交易日三次,依次为:前市开市前、前市收盘后、后市开市前。若遇突发性重大事件,还将临时中断行情传送插播有关信息。倘若上市公司股东大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会、董事会通过送配股方案及上市公司被收购、控股、参股之类事件发生，证交所立即通过中央人民广播电台、中央电视台有关节目发布重大事件公告，同时命令有关上市公司之股票停牌一天，只有如此，让这类内幕消息及时、公平地传送到每个股民当中(如果不通过电台、电视台发布公告，不在股市的股民就不能及时根据突发事件，决定自己的交易行为)，可减少此类股票异常波动。造成上述问题的还有一个重要原因，人们对信息披露的重要性认识不足。国外证券界认为，信息披露是现代证券界的基本准则。在不断变化的股市中，投资者评估股票的优劣，确定资金的投向主要凭借上市公司向股民公开的有关信息。信息对每一位投资者必须是公开的、均等的。如果允许不公开的信息存在，那么股票交易的一方可以凭借独占的信息而对另一方构成欺诈，股市中的人为风险将增大，致使股民对股市的信心下降，最终将给股市带来毁灭性的打击。

在第二次石油危机期间，台湾股市的暴跌引起股民对信息公开性的重视。当时有大批的投资者指责台湾证交所管理不善并有欺诈行为。面对这些指责，台湾当局立刻修正证券交易法以及相关的规章，在股票上市、交易方面加强对公开化的要求，以此来保持其市场的公平合理。台湾股市今日能达到如此兴旺程度，也归于此。

由于中国大陆的证券市场刚刚起步，配套法律很不齐备，不论是上市公司还是普通股民，对信息公开化的重要性都缺乏认识。上市公司未意识到公布本公司的有关信息是其在法律上应尽的义务，股民们也未意识到要求上市公司信息公开是自己法律所赋予的权利。

股民不但要学会在法律上捍卫自己的权利，而且在股市实战中也要学会保护自己利益的技巧，股民们必须采取什么样的方法与手段呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，辨别“谣言”股票之走势，决定是否跟进。

比如，1996 年 9 月沪市传出南方荣公司要“收购”“延中”时正逢“熊市”，可“垃圾股”、“延中”走势变得异常坚挺，成交量逐日稳步放大，股价稳步上扬，从技术面来看，明显呈“炒作”迹象，应当跟进。

再如，1996 年 6 月“浙江凤凰”股票连续三天稳定上涨，成交量放大，有丰厚送配方案传闻，其技术走势呈炒作迹象，应当跟进。

与之相反，炒“收购概念股”“棱光”仅半小时从 13 元跳空涨到 17 元，成交量巨放，而此前几日无低价大量“收购”股票之迹象，从技术上看明显为“拉高出货”迹象，不应跟进。

其二，根据宏观面基本面的消息，判别“谣言”之真伪。

在 1996 年 6 月，“申能”传出国有股向个人股 1:2 转让之“利好”消息。从宏观面分析，“申能”属能源工业，国家会因其资金紧张，实行优先倾斜政策对其加以扶持，从基本面、国有股向个人股转让，且“申能”国家股占 90% 以上，个人股仅占 3%，不符合上市公司管理条例。

反过来，“棱光”控股的传言可信极差，因为“棱光”股本结构中流通股不足 50%，无法实施收购。且“棱光”国家股绝对控股，外资控股当不上大股东，影响不足。再如“苏三山”假收购案中，海南《特区证券报》的报道存在疑点，按有关规定，应是“持有上市公司总股本的 5% 者”方可公告，而报道中称北海某公司持有“苏三山”流通股的 5.006%。此类重大新闻，按惯例应由深圳证券交易所正式公告，而海南《特区证券报》不具备正式发布公告权利。结论是不应盲目跟进，先观望。

其三，“听了谣言买股票，出了消息卖股票”的炒作原则是“快”。如果你无法确认谣言之真伪，可以在市场刚传出此类谣言时，立即少量买入，并密切注视股价走势。一旦有股价跳空上涨，成交量巨放之“出货”迹象，不论是否获利，应立即“出货”。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦“利好”传闻经证实或证明有误，立即出货“割肉”。如1996年12月31日，昔日领涨股“陆家嘴”变成“领跌股”，从前收盘价28元跌到26元，次日又跌到25元，原因之一是送配消息为10配4，不是传言的10配5，不如传言方案好。

此外，含权股送配消息一公开当立即出货。沪市的特点“炒一下就完”。而且，“空头行情”时出了送配方案之含权股，从无人要，都担心后市不好，“不填权后贴权”，即使是“多头市场”，人们也不愿意资金“套牢”（配股一般缴款后半个月左右上市），情愿等含权股除权后再炒作。

沪市还有句名言，“股市无专家”，颇让人有些搞不懂。

的确，不少新股民面对这从未见过，光怪陆离的股市，需要借助于股市专家的评论预测。

但是，专家对股市的预测，有时也会差错，以至将许多虔诚的散户拉进“多头”或“空头”“陷阱”。

我们先来听听京城一个散户，受专家、传媒误导留下的痛悔之言吧！

我是1996年3月8日入市的，当时沪市刚从1536点“天价”掉下来，正在1300多点盘整。当时传媒对后市一致看好，认为沪市将在盘整蓄势后，借上市公司送配股方案纷纷出台之机，再走一波“多头行情”，至于此波的高点，则众说纷纭，悲观者看坏1400点，乐观者在《中华工商时报》上称沪市“1536点不是1996年的天价”，看好1600点，甚至想到了2000点。既然大市向上，我便勇敢地杀入抄底，分别以48元价位和42.5元价位买入小盘绩优股“飞乐音响”和“兴出房产”各100股，准备待它们的送配方案公布后，骑“红马”，赚它一笔。

不料，短短一周，沪市已跌破1300点，一直跌到1100点才停下来，“飞乐音响”、“兴业房产”的送配方案一出台，两只股票不涨反跌，“红马”成了“死马”，我也被“套牢”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么办？我赶紧找证券报刊上的“专家”请教，得知：没事，按技术分析1100点为沪市强支撑点，乐观者认为盘整蓄势后，大市仍可向上冲，悲观者也觉得，有一大堆送配股消息将出台，至少在“摘桃子”的季节，很难跌破1100点。

不料，上交所突然宣布严禁信用交易，限期让“透支者”平仓，许多大户纷纷“割肉”。结果，强支撑位仅守了一个星期，又被击穿了，接着沪市跌破1000点心理大关（“牛熊”分界线）。与我同时入市的一个亲戚，赔钱把“联农”割了。“熊”真的来了？这下，我可真慌了。再一看，专家也由当初一致“看好”变成一致“看坏”，《证券市场周刊》对下周走势预测说：900点大关难获支撑。言外之意，还要跌到800多点。《中国证券报》上的文章索性称，沪市没有一支股票有投资价值。股价太低了！

于是我忍痛“斩仓”，在900多点分别以14元、17元价位各抛100股“兴业”、“小飞乐”，准备到800点抄底。按除权时的价格推算，一下子赔了1000多元。谁知道，我头一天刚割完肉，第二天股市开始反弹，连涨三天，一下子又回到了1100点。我因听信专家的话，“谷底”割肉，追涨又晚了，蒙受很大损失。

此后，该股民不敢迷信证券传媒上那些“见不到面的专家”了。然而，他又不甘心，1996年10月底，又找到京城新开业的一家金融咨询公司的炒股专家，交纳咨询费，每日通过电话乃至当面咨询，获取最新信息及专家对大盘“个股的判断”。

谁料到，这回又赔了，又掉到专家描述的“多头陷阱”里了。他叙述道。

11月10日，“万科”宣布控股“申华”后，“申华”股价骤升，从33元炒到45元（最高70元），当晚电话咨询，专家看好“申华”，认为当日“申华”在45元价位成交1000万股，换手充分，明日必高开高走，很可能突破50元，上60元也不奇怪。炒作“申华”可通过集合竞价或回档在45元左右吃入“申华”，比较安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，不敢碰高价股的我，壮着胆子次日参加集合竞价，以45元吃入200股“申华”，不料“申华”非但未高开高走，反而平开低走，下午收盘时竟跌到40元，我在43元、40元各走了100股，又损失近千元。

收盘后，我找到这位炒股专家，方知他炒“申华”也赔了，专家感叹“现在机构法人炒股，技术太高了，钱不好赚！”最后专家认为，当天主力之所以不炒“申华”，原因有二，一是上午狂炒“兴业”的收购朦胧题材，抢了“申华”的戏，主力无资金同时炒两只中高价中盘股；二是当天“上海证券报”登了条消息，“万科”董事长表示控股“申华”5%之后，不再收购“申华”股票，炒手失去了“炒作题材”。

一句话：“专家把我害惨了。”

许多新股民都不理解，为什么专家预测出错呢？其实专家预测出错的原因很简单，决定股市大盘及个股走势的因素是复杂的，随时可能发展变化。如前所述，股市的走势取决于多空双方的力量对比及各自所依存的宏观面、基本面、技术面分析情况，以及市场主力的炒作意图。但专家的预测，多带有片面性。看“多”者言“多”，看“空”者言“空”；技术派只相信从海外引进的股市理论和技术分析手段；而市场派，则免不了夸大宏观面、基本面“消息”的作用。

前面那位预言“申华”炒到50元的专家，显然掉入了市场主力的“多头陷阱”。

决定“申华”股份的“利好”消息是“万科”控股“申华”5%，显然已被“申华”股份以33元炒到45元消化，而且不排除买入者把将有进一步“利好”消息（如再收购5%或“申华”反收购）提前消化了。此时45元股价本身已有相当风险。然而若有“利空”消息，“万科不再收购申华股票”传来，“申华”的股价回落则是必然的。

此外，从技术上看，45元价位近千万股的“天量”换手量，作“多”者可认为蓄势再上，作“空”者也可认为主力出货卖给散户（10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多元的差价也很可观了），"天量"之后，无进一步利好消息，股价上涨力量不大了。

故而，综合基本面、技术面两方面的"多""空"观点，正确的策略，并非立即在45元买入申华，而是持币观望，等消息，看走势，看主力的下一步意图是什么，出货还是炒作；或者，在"申华"股价上下震荡之时，在40元、43元支撑位抄底反弹，这样做的风险仍然较大。

用同样的道理，我们可以分析一下前面所讲专家对沪市大盘走势预测失误的原因。

对1300点、1100点、强支撑、大盘向上的乐观分析是掉进"多头陷阱"和"技术分析陷阱"了。

其一，大部分市场派、技术派"专家"当时全是"多头思维"，认为"多头"是上升中不可少的回档，只能将蓄势再上。技术派只看到了简单的技术支撑位以及黄金支撑位，而市场派却只是单单看好宏观经济形势的好、劣程度，基本面送配股将掀"分红浪"。

而站在"空方"观点看，大盘已摇摇欲坠。1996年1月至2月中旬疯狂的"牛市"是靠"分红预期浪"和"信用交易"推上去的。然而，此时基本面出台两个"利空"消息，其一，"利好不好"，继"申华"、"爱使"的送配美餐之后，送配方案大多不如股民预计的好，分红方案一公布，股价不涨反跌，"利多"成"利空"，"分红浪"起不来了。

其二，上交所当时不合时宜地推出"杀手锏"——禁止信用交易，限期平仓，致使许多"牛市"透支买入的大户，不计成本地争相割肉。

作为市场主力的"大户"其作空意图直接左右股市走势，继新股陆续上市之压力，以及1400点以上几十亿套牢盘压力，致使股市难以出现技术指标上的强反弹，其所能做的盘整蓄势，沪市是上窜下跳之"猴市"，经不起盘整，久盘不上，必跌，所以技术支撑位可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能被突破。

所以，综合多空双方观点，显然应作空观望。

值得注意的是，无论个股"申华"的下跌，还是沪市 1300 点、1100 点技术支撑位的击穿，都曾表示出"多头行情"转向"空头行情"的典型特征，对"利好"消息不敏感了（如送配股方案，控股 5%），对"利空"消息敏感。而"空头行情"开始时，决定股市走势的是基本面"利空"消息，而不是技术指标（同样，多头行情初期，决定股价走势的是基本面的"利好"消息）。

中国新兴股市与海外成熟股市的主要区别也即是此。技术派专家的失误就在于照抄海外股市的方法，例如钱龙软件研究深沪走势，常掉进"陷阱"。海外成熟股市与中国比较，已有几十年上百年的历史了，由于其基本面情况稳定（如股市法规政策、上市规模、投资结构等），且盘大，大盘股多，资金雄厚，走势主要由技术面决定，而深沪股市主要是由基本面决定走势。

"利多出尽变利空"，"利空出尽变利多"，股市喜欢提前作反映，当 3 月底沪市跌到 913 点时，"利空"消息消化完了，上行空间出来了（一般沪市没有一二百个指数的上行空间，机构大户不上手），技支分析的反弹终于出来了。当然，反弹与反转关键还是消息"利好"还是"利空"。后来 5 月初国家推出宏观调控、信贷紧缩等措施，致使 913 点－1372 点这一波以反弹宣告结束。

综上所述，作为股民，专家的话不应迷信，只可参考，具体情况具体分析；作为专家，提供意见应当全面，"多方"、空方"两个方面都说到；作为股民，吸收意见也应全面，不要断章取义，想"作多"，就偏听"多方"观点，想"作空"就偏听"空方"观点，应当在全面分析之后，拿出自己的作战方案来，才能获得成功

此外，股市行情瞬息万变，需随机应变，不可机械地照搬专家观点，以不变应万变。上面那个自称"被专家害惨了"的散户，也可以说是"被自己害惨了"。由于他没有主见，才会使自己让人牵着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼻子走。

二、股票箱的分析

没玩过股票的人，在脑海中把炒股想得非常简单，认为只是“低进高出”。于是有人发明了“股票箱”这个概念。即箱底为股价(股指)支撑位，箱顶为股价(股指)阻力位，当股价、股指跌到箱底时开始买入或涨到箱顶时卖出；若股指、股价在箱子中间停止，就观望其趋势。

若股票只是呆在一只“股票箱”中活动，那么这个理论完全合理，“低进高出”，而不“追涨杀跌”，一方面能保证盈利，又不会落入机构大户的“多头陷阱”(高价“套牢”)、“空头陷阱”(低价“割肉)。

实际工作中，这种理论存在的可能性几乎为0，因为股票习惯大起大落，从一只“股票箱”运动到另一只“股票箱”中，机械地套用“股票箱”理论“低进高出”而不及时“追涨杀跌”，常常失去“多头行情”之获利机会，或被“空头行情”低价“套牢”。因为，只有当股指、股价在宏观面、基本面“利多”消息(“利空”消息)配合下，以大成交量有效突破箱顶(箱底)阻力位(支撑位)时，股指、股价才会进入另一只“股票箱”，有一个可观的涨幅(跌幅)，直到另一只“股票箱”的箱顶(箱底)受阻拦(支撑)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

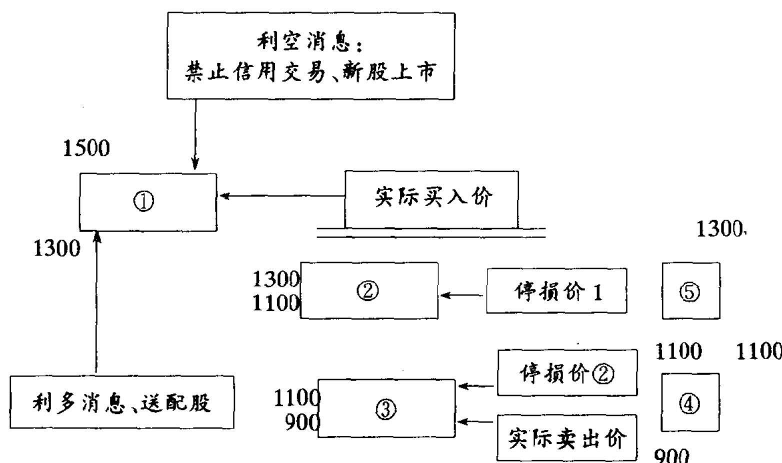


图 8-1 沪市股指警报箱（1996年 2月～4月）

从图 8-1 中，(沪市 1996 年 2-4 月股指警报箱图)可以分析上节谈到的那位“被专家害惨了”的股民的失误。

先看股指 1 号箱，当多方 2 月份创股指新高 1536 点之后，被“空方”打回 1300 点支撑位盘整。此时，股指是向上，再次挑战 1500 点阻力位，还是向下突破，进入下一个箱子，取决于下一步基本面消息。结果如上文所述，已被消化的“利多”消息变“利空”，送配股方案不好，加上“禁止信用交易，限期平仓及新股上市”共三大“利空”消息，足以使股指进入下一只箱子，应在消息传来时立即逃命，或 1300 点被击穿时立即逃命。

当股价指数刚跌破 1300 点 1 号箱底支撑位时(停损价①)，应立即逃命，此时不过承受股指下落几十点对应的价位损失，可以接受，但他不“割肉”。结果股指落入以 1100 点为箱底，1300 点为箱顶的第二只箱子活动。

倘若当股指刚跌破 1100 点箱底支撑位(停损价②)时，他若及时逃命，不过承担股指跌 200 个点的价位损失，他又不肯“割肉”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果跌到此箱箱底 900 点时，他反而割了，整整损失了 400 个点的价位。

这位股民之所以不会保护自己，减少价位损失，关键就在于其买股票时，未设停损价。

只要他买入股票时就下狠心，只要股指跌破 1300 点（1100 点），或只要一公布"利空"消息，不需考虑手中尚存的"兴业"、"飞乐音响"的价位，立即动手"割肉"，就可以减少较大部分的损失了。

炒作"申华"失误，道理如出一辙（如图 13），1993 年春"申华"除权后，价位长期在 25～30 元箱内①徘徊。11 月 9 日，上午突破 30 元，进入 30～35 元的箱子②。中午宣布"万科"控股"申华"后，跳空突破 35～40 元的箱子③，进入 40～45 元的箱子④活动，其中大部分成交量在 43～45 元之间。显然，45 元是箱顶，买入应在 43 元或 40 元强支撑位，最安全的买入位是 35 元（果然"申华"两天后就跌回此价位），因为 35－40 元是跳空上去的，上行无阻力，下行必无支撑。

实际上，该股民是在该卖出的价位买进，该买入的价位卖出，同样，他只看到"申华"可能涨到 46～50 元的箱子活动，而未作好"申华"下跌的准备，未订好买入价、停损价，完全是一种"傻"地行为。

换句话说，他把买入价定在 43 元或定在 40 元支撑位，或把停损价定在 45 元、43 元，都可以大大减少损失甚至获得利润。

许多股民血的教训告诉我们，要在变幻莫测的股市中保护自己，避免或减少自己的损失，必须在买入股票时设立停损价。倘若买入后，股价跌破停损价，立即抛出。这样作，你也许会掉入"空头陷阱"，失去获利良机，但你至少不至于陷入"空头行情"，蒙受极大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

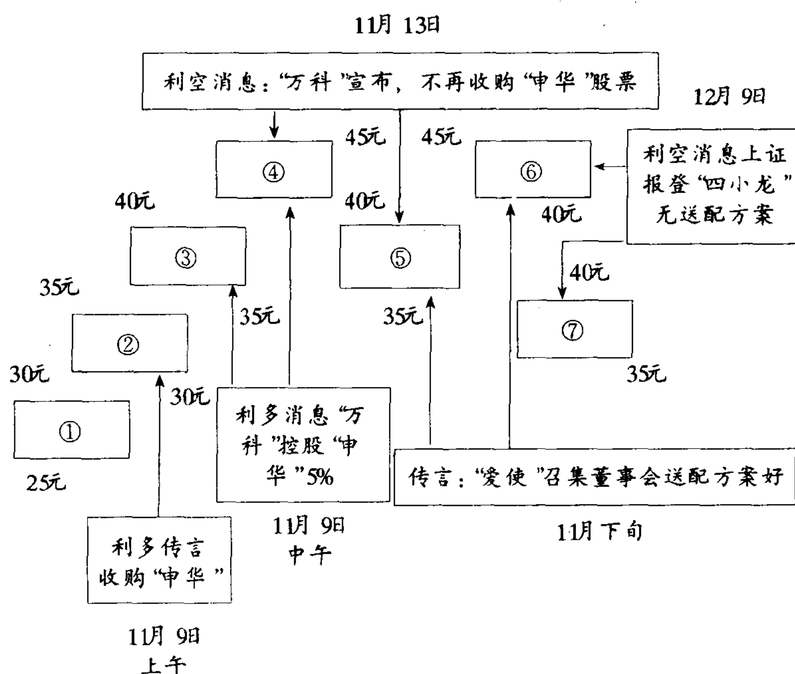


图 8- 2 "中华"股票股价箱变动图（1996年 3月 ~ 12月 ）

必须了解，停损价是一个可变的参数，当股者购入的股票呈不断上升趋势，一浪高于一浪，股者可以不断提高你的停损价位，当发现股价在上升的"回档"中，一旦跌破停损价，可以出手，这样即可牟取更大的利润。但是与之相反的是当股者买入股票后，发现股票呈下降趋势应立即"割肉"，切忌不断下调停损位，最终导致自身无法承担的损失。所谓停损价，就是将股者损失控制在可忍受的范围内。但是大部分股民往往在实际操作中与之相背离，当股价损失可以忍受，不抛，但当股价无法忍受时，他受不了，抛了，正中"谷底"。股民一定要学会利用保护价保护自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"股票警报箱"有三类警报信号：

1. 股指、股价停损位：以股指、股价配合利空传言或消息，跌破停损价时，立即"做空"观望，这样你虽可能因"空头陷阱"失去一段行情，但你至少不会让自己蒙受无法忍受的价位损失。

需要指出的是，随大盘波动的股票(占大多数)，应在股指跌破停损价时"做空"，但是，逆大盘而动的"黑马股"，可以不考虑股指停损价，只考虑"黑马股"股价正损位。如，沪市恶炒"收购概念股"时，大盘下，收购概念股反而上，此时应及时对其它股票做空，及时买入"收购概念股"。

2. 消息警报：基本面、宏观面有"利空"("利多")传言。有消息时，立即"做空"("做多")。

注意：基本面消息影响大于宏观面消息；突然公布的新消息影响大于已被消化的老消息；大盘消息的影响大于个股消息；强市对"利多"消息敏感，弱市对"利空"消息敏感。

比如，1996 年 11 月以宏观面"利多"消息(四中全会召开，宏观调控见效，银根放松)为契机启动的深、沪"多头行情"，12 月下旬夭折，是因为基本面三大"利空"消息(1994 年拟征收股票交易个人所得税，上市公司征税从 15% 调至 33%；1994 年 1 季度新上市规模大于 1993 年 4 季度，且集中于 1 月上旬上市，证监会推出"送配股暂行规定")。尽管 1993 年 12 月中旬，管理层推出一些个股送配的"利好"消息，仍无法挽救大盘(包括"利好"消息个股)的跌势。

3. 成交量警报：当股指、股价突破上档阻力位或下档支撑位时，若成交量较小(如沪市日成交股数 5000 万股左右，热门股流通个人股换手率为 5%)，当心是机构大户的"多头陷阱"或"空头陷阱"。

若破上档阻力位时成交量巨大(如沪市日成交股数 2 亿股左右，热门股流通个人股日换手率 30－100%)当心是机构大户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“多头陷阱”。

若以大成交量(如沪市日成交量股数1亿股左右,热门股换手率5～10%)配合,以收盘股指(股价)有效突破上档阻力位,下档支撑位,当心“多头行情”、“空头行情”。

必须注意:股指、股价在“股票箱”底部、顶部徘徊时,应特别注意有无重大“利多”、“利空”传言消息及成交量变化的情况,随时准备应付股指、股价的突破,有效突破为“多头行情”、“空头行情”,无效突破为“多头陷阱”、“空头陷阱”。

还有两个警报信号。

1. 收盘及开盘警报

收盘、开盘股指、股价为多空双方重要技术指标。倘尾市高收,次日跳空高开盘(股指跳空高开10点以上、股价跳空0.5～1元以上),当心是大户机构拉高出货信号,立即作空。反之,当尾市收全日最低点,次日必跳空低开盘,若此时已逼近股指、股价强支撑位,无有效突破迹象,可在低开盘后抄底。

2. 机器故障及行情中断警报

沪市有一条规律,多头行情启动后,电脑故障可能引起暴涨(都怕踏空);多头行情尾声逼近关键阻力位时,或空头行情开始后,电脑故障可能引起暴跌(都怕“套牢”)。遇此现象应视情况断然抄底追涨或作空斩仓。

三、利用消息面之秘诀

首先需要指出的是,投资者万万不可受新闻标题和传言所惑,必须自己独立且冷静阅读股票情报,只有通过此种途径可以确实掌握股价动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 参考报纸发表的有关股票的数字资料

一般人买卖股票最简单的方法是参考成交量，这也是较行之有效的法子。

股票涨跌的动向，从成交量之变化，多少应大致有个把握，例如，股票走势在盘旋或下跌了一段较长的周期后，成交量突然开始增加，这可能也就是股价上涨的征兆，必须小心留意，这才是抓住机遇的时机，但如果在股票上涨前，未能及时捕捉到足够的信息，将对自己来说没有太多损失，一旦下跌则需谨慎重考虑，这可是关系自身安危的投资，所谓的“动向”，是对大势的一种研讨，投资人不可忽视。

由于对成交量或成交价的变化，一般人实在很难有正确的认识，为此，有些人遂将有关成交量或成交价的连续变化作出记录，并整理成图表，以加深印象，利于研判参考，这就是所谓“线路”的来源。

股市中什么都可以骗人，惟独成交量骗不了人，因为它是汇集所有的人气而形成的结果，不是少数人可以“制作”的。

除了成交量以外，评断股价的另一项基准乃是股价收益率——价益比。股价收益率乃是美国人最普遍的玩意儿，它主要是依据每股股票的获利能力作为判断股价高低的依据。

但事实上，股价收益率也非万能钥匙，主要是因为它依据的基础较偏向于现在或过去，而缺少对未来的捕捉。

比如，日本的富士胶卷，它的股息才 8.5 日元，但因为公司具有未来性，以至股价涨到了 2000 日元，这种“未来性”，就不是股价收益率所能涵盖的。

所以，股价收益率较适用的对象是业绩或股价较稳定的公司，至于创业性的公司，因为营运上的风险与利润是相对的，因此较不适用。

有些所谓的“泰山股”，它的股价经年累月稳若泰山，最多也只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在某种范围内起落，少有波动，但这种泰山股只要它酝酿了相当的期间后，往往又一鸣惊人，暴涨一番。

正是这个缘故，如果能在酝酿期买进这种股票，待其冲刺时再卖出，则获利非同小可。惟因泰山股的酝酿期相当长，一般人很难有耐心持有，所以，有些投资人宁愿在涨势较明朗化时，才下手买进。

究竟在酝酿期买进较有利或是在初、中升段买进较有利？实在很难下定论。不过，从成交量的变化中，倒是不难分辨出酝酿期或涨升段的区别。

当然，除了成交量、成交价与指数外，证券报或证券版值得参考的资料还是相当多的，例如热门股排行榜、融资融券余额表，以及营业额、业绩公告等，皆有参考价值，惟这些资料的研判，多少需要一些经验，对涉市不深者，或许就不太有意义了！

2. 从报纸的证券版中找出未来股价升跌的蛛丝马迹

从报纸的证券版中，要找出股价涨跌的迹象，并非不可能，例如有人专注于量价的变化，有人则沉迷于 K 线(上档线和支撑线)，也有人从大大小小的各式新闻中去寻找蛛丝马迹。

影响股价的因素，有整体性的，也有个别性的。整体性的因素包括有经济景气、利率、汇率、政治……；个别性的因素则是公司营运的好坏、成交量的变迁、经营上的动态、人事的变迁等等。

由于股市深受外来因素的影响，所以，通常明眼人都比较重视整体性的变化，例如经济景气、国际局势等。

尽管报纸每天都刊载这些消息，但如何研判其变化，却是不容易的事。

“物极必反”，这个哲理人尽皆知，但此“极”又在何处呢？这就需要一些智慧了。例如，经济景气或不景气都不会一直持续着，它必须在经过了一段时间才会呈现变化，然而，我们又如何去掌握这种变化呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景气的"气"，实际上与人气、天气之"气"相同，即曰"气"，就是意味着会有不同的运气，所以，股价景气与经济景气皆有它的变化，所不同的，就是其间的时差了！

一般而言，股价景气往往领先于经济景气6个月，当然个别行业有些可能是3个月，也有些是一年，但大致上是半年。

1992年的10月8日，日本股市曾有一次突然的大涨，一日之间股价竟然暴涨250点之多，像富士软片之股价就从前一天的1500涨到1750日元，其他的如松下电器、丰田汽车、日本电器……也是如此。

由于那时日本的经济景气尚很低迷，因此一般人对此大多极为迷惑，然而潜意识里，一些有识之士断定这不啻是敲响了景气到来的晨钟，所以，在NHK(日本广播协会)的广播节目中，著名投资专家、经济学家邱永汉先生表示："景气将在半年内复苏"，未久，邱先生的预言果然应验。

从1992年10月8日的日本股市之大涨，邱永汉先生即预测日本经济将复苏，就是应用经验与个人独特见解综合判断的一个典型例子。

中国的情况与日本不同，中国的经济状况对股市影响较大，而股市对整体经济状况却少有影响，而对经济起作用的，往往是国家的大政方针和经济政策，所以，密切关注国家领导层的意见倾向和政策取向，是中国股民的主要消息来源之一。

此外，收集资料也必须具有整合性，不能疏漏个别细节，也不能忽视整体大局，正确的方式应是先从整体性的新闻着手，再以个体性的情报配合，如此，则投资人不难从报纸的证券版中了解很多股市未来的变化。

总之，投资人要想获利，应先了解整个大局的变化，再以个别情况的细节配合。

3．股价指数与赚钱机会大小的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资人而言，股价指数并非绝对性地重要，因为它只是一个选择作代表性的数据而已，所以，股价指数的功能乃是在告知整体股市的动向，而非个别投资盈亏的指标。

通常，一般投资人进出股票的种类并不多，所以，有时会发生自己持股下跌，而股价指数上涨，或持股上涨，而指数下跌的事情，这其间的差异，乃是因为个体与群体的不同。

所以，关切自己持股的涨跌，应重于关切指数的变化，这个原则不应该忽视。

惟因股价指数具有代表性，因此，它除了可告知整体股市的动向外，另一方面也可显示股市规模的变化，有助于一般人对整体经济的了解。

市场规模的壮大，对于整体投资人绝对是有利的，当然，这并不是说每个投资人都会因此而富有。

“有利”与“富有”有时是两码事，比如说，上一年深股的指数还只有几百点，而一年后，已涨到 4400 多点，从指数上来看，这对投资是绝对有利的，但投资人口袋里的钱是不是因此都增加了呢？我想大概不会所有人的口袋都会鼓起来，当然，大部分人还是赚了不少钱的，但或许还有相当部分可能被吃掉了！被谁吃掉了呢？相信没人扯得出来，可能是被交易税、所得税或手续费“吃”掉了，也可能被上市公司“吃”掉了，要不然就是自己“下馆子”吃掉了！反正指数涨了近十倍，但大部分投资人的钞票却没有增加 10 倍。

如果再进一步分析的话，投资人又会发觉，原来大家的资产有一部分竟然被股票指数“吃”掉了！当然指数不可能吃人，问题是有的股价指数系采用加权方式，加权指数的特性就是会膨胀，因此，随着时间的增加，其扭曲实质股价的作用也越大，无形中造成股市行情偏高的假象，影响投资意愿，以致指数愈涨，股价就越偏低。

由于股价指数的误导作用，结果除了一些经营者因为必须长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期持有股票因而获利外，大部分的投资人都因为经常买进卖出，以致多少资金被国税局与证券商赚走了！

而且，指数乃是跟着股价的涨跌而变化，并不是股价跟着指数跑，这一点投资人应该有所体验。事实上，股价行情的出现，系因为买卖双方皆能维持于一个平衡点，假设若买方大于卖方，则股价必定上涨，如果卖方大于买方，则股价势必下跌，至于这种平衡作用，则与股价指数并无直接连系。

所以，股票指数上涨，个人赚钱机会是否因此增加，这倒很难定论，惟在经济高度成长期中，一般人相对获利的机会自然也相对地增加，但却不是绝对地增加，这是股票与汇率不同之处，汇率变动，对持有币值者的影响性是一致的，但股票却非如此：从如上分析可知，股价指数系衡量整体市场的指标，故投资人首要关键的是应付自己持股的变化。

4. 掌握股市走势的大潮流

掌握股市潮流的走向，当然必须依赖各种情报的收集，但如果对于情报缺乏独特、客观的分析，那么也是徒然的。在目前资讯如此发达的时代里，要收集各种的情报，已不是很困难的事，但也因为如此，反而使得情报的重要性无形中减低了；所以，在人人都拥有情报信息的局面下，要想超越他人，就必须在资讯的处理、判断上，具有高人一等的本事。

影响经济状况的因素很多，而且广为人知，但究竟哪些问题较重要？哪些问题该怎样处理较恰当？这就有赖个人的智慧了?!

以绘画来说，同样的一棵树，由于材料、工具以及画法的不同，所以，可衍生出数百千种的画面，但对于观赏者而言，树还是树，并不因为笔调的省略，而令人不知所云。有风格的画家，甚至不管他如何轻描淡写或细腻描绘，明眼人一看，就知道这是他画的树；为什么同样是画家，有的吃得饱，有的吃不饱？原因就在于此。

因此，掌握股市潮流的秘诀，就如同画家的省略法一样，必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低.10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要捕捉住事物的重点所在，而不是那些枝枝节节。

以往，低价政策经常是行销策略中最重要的因素；然而，在渐趋成熟的市场和社会中，人们的喜好已趋向多元化，故低价策略渐失合宜，消费者重视的是安全、高级与珍贵，因此，名牌产品乃因之而生。唯有当名牌产品到处充斥之后，消费者的心理又亟思求变，所以，无品牌的优良产品遂又于超级市场内大量崛起。当然，这是未来的成熟社会。在社会渐趋成熟之后，就是如此地富于变化，因此，如果还是抱残守缺，势必会遭到时代的淘汰。

时代是一直在变化，因此，如何适应成熟社会的需要，已是一门很重要的课题。

另一方面，由于战争基本上不再发生，以及医药科技的文明，全国人民的平均寿命已日渐增长，老年人占人口的比率也日渐升高，并逐渐地加深了其对社会层面的影响。例如，老年人的饮食生活、年金制度、医疗保险、运动消遣……等范畴，皆已对产业、文化的发展，带来了深远的影响。

就拿眼镜来说，较早是以年轻的书呆子使用居多，高龄以后，老年人使用的时间已越来越久，而且随着潮流的变化，眼镜款式也经常换新，加上记忆力衰退，为了防范眼镜到处遗忘，以致客厅摆一副，办公室也摆一副……无形中就增加了眼镜的消费量；至于像年金保险、医疗保险等产业，也是随着高龄化社会的来临而不断成长，加深了产业变迁，间接地影响了股市的发展。

其次，随着证券的大众化，股票市场也引起了各种改变。

稍具问题意识者，往往从报章、杂志的报道中，就会捕捉到社会潮流的信息。比如说，美国有些州的州长、国会议员和大公司的负责人经常到中国洽谈贸易或投资事宜，这些消息登在报章杂志，篇幅再怎么大，也是不起眼；但敏感度较高者，就会了解经济已经向国际化迈进的意义，而一般人或许就茫茫然了！

所以说，除了情报信息的收集外，最重要的是要将这些资讯予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以整理判断，并配合实际的投资行动。需要更加强调的是，投资务必注意渐趋成熟的社会、老龄化的社会、经济国际化等三大潮流，它将为产业和投资人带来财富。另外，注意获取的“硬体”情报，需要用软体的智慧来消化。

5. 经常注意行情变化是否绝对必要

要了解证券行情，最快的方法就是打电话问证券公司。目前，证券商皆装置有证券行情电子揭示板，用来报道股票的买进卖出价；一方面，证券交易所交易大厅研究室柜台采用电脑作业，所以，有关现时的成交价格、进出数量、挂牌情形皆可一目了然，因此，投资人只要一通电话，证券商皆可将正在进行交易的各种信息提供给投资客户。不过，由于证券商面对数以千计的客户，以致电话经常无法接通。而且，规模较大之证券商，因为进出的客户多，往往很难满足每位客户的要求，所以，有些投资人遂借助于收音机来收听行情的变化。

另一方面，刚学会打麻将的人，必定是兴致勃勃，早晚满脑子都是麻将经；投资股票亦是如此，因此，正在热衷股票的投资人，经常是分秒不离地亟欲了解股价的起落，惟一能够满足他们的心情，就是来自收音机的行情报道了，这种狂热心情，通常要经过一两年才会平定下来。

事实上，从事股票投资重要的是对于投资标的是否判断正确，并不在乎是否经常收听行情，过于关心股价的起落，反会迷失了大局，这就如欣赏名画一般，距离太近或太远，往往就看不出什么名堂来了！

话虽如此，但要把心境豁开，却是不容易的事，尤其是临场经验不够的人，行情稍有涨跌，可就寝食不安了！有时候不知所措时，难免会请教证券公司的职员，然而证券公司之基于业务的立场，往往会鼓励投资人进进出出，而失之于客观。

但经验老道的投资人就不是如此了！他们的买卖极为慎重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且一定是依循着既定的目标进行投资，决不为行情短期的波动所惑，所以，经常是获利甚丰。

因此，从事证券股票投资交易，也是一项考验意志的行为，投资者应以大局着眼，不必斤斤计较于短期变化。

6. 关于 K 线的争论

究竟 K 线的实际效益如何，实在很难很快下定论，然而研究、迷信 K 线的人很多，所以股价有时会依循着 K 线的观点变化。例如，股价“穿头破底”的时候，大部分研究 K 线的人皆认为这是应该买进或卖出的时机，股价往往也就跟随着 K 线信徒的“群众运动”而呈现涨跌，这是 K 线得以存在的理由。

报章杂志经常刊载 K 线的走势图，一般的证券公司、投资机构也都派有专人整理 K 线的资料，甚至有些上市公司的董事长室，墙上也挂有该公司的股价 K 线图，显然信奉 K 线的徒众不少，俨然成为独具一格的投资方式。

不过，尽管如此，但我还是很少注意 K 线。我的看法是，社会潮流的变化、股市潮流的变化，可以影响 K 线的走势，但 K 线的变化就无法左右社会的潮流，尤其是要以过去的股价记录来预测未来的股价走向，实在很难令人完全信服。

我的一些朋友中，也不乏对 K 线深具研究者，他们也经常向我灌输一些 K 线理论，但我还是不太接受。

另一方面，股市的动向深受机构法人左右的现象越来越多，而这些机构大户之介入股市，通常都是基于某些目的，而非是 K 线的变化；最值得玩味的是，有时一些超级大户的动向，甚至扰乱了 K 线的走势，益发使得 K 线的可信度降低。

实际上，K 线是一种过去记录的积累，它与算命一样，都是以统计学来预卜未来，既然算命不会被淘汰，当然 K 线也不会被淘汰，何况“以 K 线就能致富”这种口号又是非常地吸引人！

但无论如何，K 线毕竟不是正统的投资理论，所以，仍然必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以基本分析与市场分析作为基础，K 线才有参考价值，如果一味地迷信 K 线，显然是走火入魔了！

7. 如何研读报纸证券版或专业性的证券报刊

美国钢铁大王卡内基曾经说过“过度沉溺于股市，往往会将蚁穴看成是大山，或将大山看成蚁穴！”

卡内基由报童奋斗成为世界钢铁大王，其间充满传奇性；在他成功后，纽约各大证券公司的业务员经常登门造访，因此，卡内基遂买进了不少其他公司的股票；那时，他一早起床，第一件事就是阅读报纸上的证券版。

有一天，他忽然顿悟到：“我每天关心的都是这几家上市公司鸡毛蒜皮的事，这样下去，我岂不是将自己活动的领域局限在这象牙塔里边吗？”因此，他乃决定除了将自己公司以及关系企业的股票仍保留外，其余的遂全数出清。

从这个事例中，不难看出卡内基的雄心与魄力。

所以，投资人如果无法管理自己，则势必会迷失于大环境中。

根据我的了解，在投资者当中，日日沉迷于小道消息、线路分析者成功的机会往往不及那些只观察大环境变化以及注意长期间最高价、最低价、成交量者。

当然我们也不能否定这些登在报纸上证券版之新闻的价值，但毕竟证券市场乃是经济、政治环境下的一环，故对每天蜂涌而来的各项情报，投资人就有予以消化、过滤的必要了！ 千万不要被专业性证券报刊杂志登载的大小消息给淹没了理智。

8. 投资股票时如何判断经济形势的变化

以笔者个人的观点，从事股票投资时，首先应该考虑的是——未来一年内经济形势将会有怎样的变化？一般人重视的是，明天的股价走势如何？ 事实上，这是太过短视了！ 但如果要考虑到 5 年甚至是 10 年后的变化，则是不切实际的，也没有用。

日本阪急集团的创始人小林一三曾经说过，经营事业，应该具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备有一年的透视力才行！当然，这是指经济形势在常轨运作下而言，如果像第一次石油危机等突发事件，就非一般人所能预料的了！

吾人所谓的判断，实际上就是预测，而所谓的预测，其准确性自然就只有50%了；例如1992年春天，各国的学术界、舆论界均预测该年秋天景气将复苏，然而入秋后，大家却又预测景气要到翌年的春天才能复苏，实际上，这种预测乃是期待性的预测，其希望的性质远甚于实际。

如果对经济局势稍加用心，事实上要预测未来的事也不是太困难的，问题是预测或判断总会有对、有错，如此世事才会变化，股票投资亦是如此；所以，判断归判断，从事任何工作还是不能大意的！

日本有位下村治先生，他对于股市抱持的永远是“万年悲观论”。当然，股市不景气时，他的论调就会应验，但如果照他的论调行事，那么从事证券投资又有何意义呢？证券市场既然是代表着“经济橱窗”，所以，在不景气时，也会有亏损累累的公司出现。因此，如何去捕捉这种获利的契机，就是证券市场令人兴味盎然的原因了！

作为投资者，您应该参考您最信赖者的意见，再斟酌一年的经济形势投资，这才是比较稳健的作法。

9. 参观工厂是否有利于投资判断

在日本股市崛起时，邱永汉先生曾应NHK之邀，在名古屋演讲，并顺便安排了他在日本陶瓷和丰田汽车工厂参观。

当时日本陶瓷的工厂有300余人，然而其生产出来的产品如茶杯、咖啡杯等，每个却仅售价100日元而已，他在旋窑边看了半天，似乎也感觉不到这种行业有何前途。

后来转至丰田汽车时，邱先生站在两分钟生产一辆汽车的生产线上，却是看得目瞪口呆，尤其丰田汽车的负责人介绍说：“丰田

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车每辆的售价是100万日元，而且目前供不应求，所以7000多位作业员正日夜加紧生产"，当时，邱永汉先生便认为：丰田汽车一辆汽车就卖100万日元，那么，日本陶瓷不是要卖10000个茶杯才抵得上吗？

后来，邱先生下定决心将日本陶瓷等这些冷门股悉数出清，并换进丰田汽车、日本精工等之类的热门股；孰料，未久日本陶瓷之股价却接连大涨，而丰田汽车却纹风不动。

事后，邱先生对人提起说：如果不去参观这两家工厂，或许我就不会做出这种背道而驰的举动了。

一般来说，厂商为了让外界能够对公司加强了解，经常招待新闻界、股东或客户等参观工厂，但事实上，除了同行外，一般人参观工厂又能增加什么心得呢？

尤其作为公司的一般投资大众，因为持股不多，所以，很少有机会参观工厂，即使有机会参加，也因为缺乏专业知识之故，根本看不出什么名堂。实际上，对专家而言，厂商之管理是否良好？规模大小、设备陈旧……等皆可自参观工厂中看出端倪，但这些情报多少也可以自公开说明书、财务报表等方面获得，所以，除了专家或从事新闻评估、报道者外，一般人参观工厂也不具什么意义。

如果投资人真想了解公司的实际状况，最有效的办法是从有关该公司的评估报道、财务报表、公开说明书……等去了解，其次则是自该公司的同业、员工……中去采取真正的信息，这些，远比自己亲眼目睹还有效，而且更可靠。

10. 购买一流公司的股票是否一定包赚钱

每种行业，都有它经营最突出的公司，选择TOP公司作为投资的对象，基本上是正确的。不过，由于股价的涨跌往往缺乏一种理性、精确的依据，以致经常会出现涨过头或跌过头的现象，因此，好公司的股价，通常都会显得较高，而经营不善的公司，股价有时偏低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，如果一家公司的业绩能由亏损状态转为获利时，其股价上涨的幅度，往往会超过它业绩成长的幅度。像美国的克莱斯勒公司、日本的马自达公司等，皆有过这样的实例。

显然，买进目前业绩顶呱呱的公司，在短期内而言，乃是正确的作法；但长期来说，还须视公司未来的发展潜力而定。同理，现在营运不顺的公司，如果它的体质又有了突破性的改善时，则这种转变将会更具利益性。

每个人踏入股市，总是希望能自股市中获得一些报酬，相信没有人是要来牺牲奉献的；因此，保本固然重要，但如何获利更不容忽视。

就像下围棋一样，如果老是采取“定式”的走法，而缺乏攻势的话，那怎会有获胜的机会呢？

买一流公司的股票，就像在捧“拳王”的场，如果拳王能凭着他的实力继续维持“拳王宝座”于不坠，那倒无所谓；但是，万一拳王失利的时候，却经常出现兵败如山倒的悲惨局面。所以，要捧拳王的场，那倒不如去捧“未来拳王”的场。

问题是未来可能成为拳王人选的一定有好几位，但却不是每一位都会成为拳王；股票也是一样，如何在百家杂陈的上市公司中，选择最有发展性的股票，这就有待推理了！

买爱国奖券，凭的只是机运而已，但股票却大不相同。买股票，除了赚钱外，最大的乐趣就在于能够推理，而且这种推理还可以经由时间来验证。除非过度投机，否则这种推理式的投资，绝对不会说完全错败，它可能错一点点，也可能对一点点，不像赌爱国奖券那样，会出现绝对性的赢，或绝对性的输。

人都是习惯于凭经验做事，但事实上有时却会出现一些料想不到的意外，以致改变了局面。

影响股价变动的，不完全是经济因素，既然它的变数是如此地多元性，那么说“证券投资乃是一部最佳的推理小说”，我想应该是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很恰当的形容词了。

最后请投资者买进一流公司的股票乃是正确的，惟应注意其未来的发展性。另外，与经济专家作观点相反的投资也是一种值得考虑的投资方式。

11. 买进高价股或热门股，是否有利可图？

究竟股票价位应该维护在什么水准才算合理，这倒缺乏一种很明确的标准。

理论上，股价的合理水准，似乎可以依据它的业绩、短期展望、资产内容……等订出一个范畴，但问题是这些因素是死的，而运用这些因素的人却是活的，所以，往往会有一些无法理解的现象发生。

因此，最合理的标准，大概就是股价本身了。面值 10 元的股票，如果涨到 100 元，它的价值就是 100 元；如果跌到 1 元，它的价值就是 1 元，这个标准并不一定合理，也不一定能撑很久，但却最现实，毕竟它还是经由买卖双方所共同决定的。

虽然高价位的股票难免会令人有“惧高症”之感，但这有如在太鲁阁的悬崖一样，往下看虽然“居高思危”，脚底发毛，但往上看，却又“一山比一山高”。

人在股市待久了，往往就会不知“天高地厚”。

日前，我的一位朋友与我见面并谈及股票之事，当他告诉我，最近曾以每股 50～60 元的价格，买入一些“CS”公司的股票，对于他这种胆识，我是相当惊讶，并劝他应注意其发展性；然而，随后这家公司的股票，却又冲到了 90 元。

但是，没多久，这家公司的股价却又从 90 元滑了下来。

所以，买进高价股是否比较容易赚钱，基本上也是看它的发展性如何。

至于买热门股是否赚钱，大致上也是比较容易判定的。在股票市场，什么事都可以骗人，惟独成交量骗不了人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照常理，一般的炒手在吃进股票时，他可以大量进货，也可以分批进货，然而当他把股价炒到某一高价位准备开溜时，他绝不会慢慢地出脱，否则，让坐轿者先行出货时，炒手就有被套牢之虞。

因此，在涨升段的末期，坐轿者或炒作者必会争相出货，以致成交量相继扩大；这时炒作者为了出手顺利，必会借各种渠道不断地发布“利多”传言，而一些不明就里，甚至贪图最后甜头的投资人却依然相继抢入，结果成交量扩大后，必得使股票更加热门，以致卖压越来越重，到后来，这股卖压累积至相当程度后，股价自然就崩盘而下了。

如果股价偏低，持有者会惜售不卖；如果公司前景看好，大家也不会争相出脱，但这样股票就不会热门了。除非股价已偏低了一段时期，或者公司具有利多消息尚不为大部分人所知晓，否则热门股只适宜做短线，并不适合长期投资。

尤其是股价已调升了相当幅度后，人气聚集，又使得它越来越热门时，往往这时就是陷阱，投资人不可不慎。

须告诫投资人的是：买进高价股是否适宜，基本上要看它的未来性；长期间过度热门的股票，往往就是陷阱。

12．乏人问津的便宜货，是否值得投资

社会上，真正具有经济意识的人并不多，一般人总是人云亦云，并没有什么主见。

例如，房地产不景气时，大家的观念都是“盖房子的人，完蛋了！”而像前阵子电脑业最风光的时候，不管业者有没有搞出什么名堂，大家认为这个行业最有前途。

股票本来就是一种“群众运动”，所以，后知后觉的人较多。但是，偏偏这个社会上，却也有一些叛逆性的人物出现，或许他们的主见不为当时的人能接受，然而，他们却还是坚持他们的看法。

对大部分的投资人而言，凑热闹似乎是比较具有安全感，大家的心理总是这么想：“跟着群众走，总不会错，而且也可壮壮胆”，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不然就是："既然大家都往这条路走，那么我也跟着走，应该是不会迷路！"

这种想法，如果运用在爬山的时候，应该是正确的，因为山的高低大家都看得到，而且山是固定不变的，每个人的脚步也差不了多少；但是，股票却不同。

首先，投资人面对的上市公司百家横陈，而且它未来的变化，并非每个人都了解；其次，每个投资人的财力、毅力皆不同，加上股市的人为因素极浓，而且皆各怀鬼胎。因此，今天相当热门的股票，或许明天炒手一开溜，整个局面就大反转。既然股票是一种群众运动，所以，在大家盲目参与的时候，极端热门的股票往往会涨过头，而乏人问津的冷门股，却也有一部分偏低。

正是这个缘故，如何在群众运动的大环境下，克服自己盲目随众的心理，这就变成了一种"精神修养"。

不过，对于规模较小的股市，筹码容易集中，因此，有些股票形成冷门股的原因，乃是因为筹码被冻结，而股价却又居高不下，这一点投资人必须有所认识。投资人必须注意的是，群众在沸腾的时候，投资人就应培养自己冷静的性格。

13. 同样的资金，应该是买进"价位高而股数少"还是"价位低而股数多"的股票更适宜

同样的资金，买进价位低的股票，当然股数会较多；买进价位高的股票，所得之股数，自然就较少。

那么，究竟应该投资于高价股有利还是低价股较有利呢？则似乎很难下定论。

比如说，"FS"公司的股价是 20 元，"RL"公司的则为 1.5 元，两者股价相差 13 倍之多。但"RL"公司的年股息是 0.05 元，即 0.5 元面额的 10%；而"FS"公司的股息亦仅 0.085 元，乃票面额的 17%。

在配息方面，"FS"公司是比"RL"高了一点，但所多无几。换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

句话说,"FS"公司的年股息虽比"RL"公司多 0.035 元而已,但股价却相差了 18.50 元,究竟这 0.035 元股息是否有相差 18.50 元的价值呢?

而且,相同的资金,仅能买得"FS"公司股票的一股,换成"RL",却可持有 13 股之多;也就是说,以 20 元投资于"FS"公司股票,一年仅分配得 0.085 元股息,但若投资于"RL"公司,却可分得 0.65 元的股息。

显然,在股价与股息之比较上,"RL"公司股票之投资价值,远优于"FS"公司股票。

但是,以获利率来衡量的话,情况似乎又不一样了。在每股获利能力方面,"FS"是 1.47 元,而"RL"公司却只有 0.12 元,两者相差 11 倍之多。

基于以上因素,"FS"吸引大批投资人抢进。

土地价涨上去之后,下跌的机会甚少;然而,股票却不是如此。股价,有时就像公司的影子,公司大时,影子就大,公司小时,影子就小,这也是高价股经常会令人感到不安的原因。

公司经营顺畅的时候,给人的信心就坚强;经营不善时,难免令人信心动摇。

10 元面额的股票,有时会涨到 80 元,有时又会跌到 1 元,影响这个变化的因素,除了业绩之外,就是信心了!

同样的产品,有人宁愿花较贵的价钱购买名牌,有人却照样使用无品牌者,其间的使用功能,其实差别并不大,所差的却仅是虚荣与信心而已!

所以,如果您的资金较为有限,那么还是以购进风险性不太大的低价股为宜,除非您的资金雄厚,那就另当别论;资金雄厚的人,总是较有选择的余地,毕竟他们买得起,也亏得起! 由以上分析,我们可以得出结论:投资股票,公司的获利性远重于它的配股性;小额投资人或初涉股市者,不妨先自低价股下手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 如何判定股价是否属于高峰

再怎么强势的股票，也有它碰壁的时候。如果有人能够预测股价的最高峰，那么，相信世界上的财富，迟早会归于他的。

股票买卖的是未来，而非过去；研究过去，主要的还是把握未来。

虽然股价深不可测，但如果专注于少数股票内涵的研究，并配合现实环境的变化，则把握一两支股票的动向，应该是不太困难的事。

像工作母机的景气与总体经济的景气大约有一年的时差，但它受景气的影响却相当明显。如果一般行业不景气时，设备皆已闲置不用，有谁还会去添置新的机械设备呢？

景气再怎么恶劣，电视机坏了也是要换新；服装多少也要跟人流行；热得心浮气躁时，空调机更要买；但是，工作母机毕竟是消费品。

既然如此，可想而知的是，景气在最白热化的时期，工作母机业在一年后必然会走下坡；而不景气在达到谷底开始复苏时，工作母机的复苏必是在一年以后；另一方面，工作母机的景气周期通常4年一循环。因此，只要掌握了类似这些趋势，并将其运用于股票投资上，再配合过去的股价纪录操作，那么，至少已成功了一半。

股票必胜的理论是“低进高出”，但何者为底？何者为高？实在难以确定；大致上只能以过去的纪录，配合现实环境来判断；至于目标价位之确定，则随个人之欲望、智慧而有所不同，并且尚须具备充分的耐性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

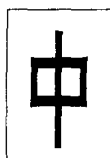
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

股票操作之三十六计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


国古代三十六计在中国古代战争史上文化史上起着非常重要的作用。现如今在股市也有人熟练运用这三十六计，现学现用作为克敌致胜的法宝，这里，我们根据杨基鸿先生在《如何选择股票》一书中，对股市三十六计的例子作出简单介绍。有些计谋属于不择手段应予禁止，作者选编这些计谋，目的在于让读者对股市行为有一个更加全面的了解。

第一计 瞒天过海

不论生活习惯或处事态度，大凡每一个人可说都有自己的风格。股票买卖也是如此。

买进或卖出股票，多在几家固定的证券交易场所进出，经常是有赚就赚；或是其行为极为谨慎，仅涉猎多头买卖；或是多空皆做，两面获利；或仅买卖几种股票；或对所有股皆有兴趣……以上都是各人习惯所使，也是投资操作惯性所致，有些人专门注意投资大户动向。因此投资大户遂成为一般投资大众注意追踪及研究的目标，并且作为股市冷热的晴雨表。

马先生是股市的大户之一，由于身兼数家公司的常务董事，谈股市信息，他是第一手；说股市行情线路，他属下雇有两位专家帮他划线及分析；论学识，他是商学博士；他一手有钱，一手有股，对于个股利多或利空消息又可制造与发布，所以他操作股票真是如鱼得水。

树大招风，三天两头的开会宴客，早已使他难以应付。最使之头痛的，是每天都有亲朋好友的转账及请教他如何买卖股票。有人询问股票买卖，说明群众基础好，也利于他操作股市，但跟进的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人多，想要出货的话，却不能不多作考虑。小陈是业务主管员，老李是个秘书长，小辛是表弟……手上股票都不少，但都不能得罪。若叫他们都获利，股价必然下跌在先，连自己都不能脱手。

只能施出瞒天过海之计，叫心腹抱着大量股票到另一城市的证券交易点卖出，自己静坐不动，佯装继续买进。不知内情的散户看到主力仍在买进，仍放心逢低再跟，一个星期以后，马先生手上的股票早已高价出手了。

第二计　围魏救赵

“围魏救赵”本义指当一个人受到危难时，其友人并非直接地去伸出援手，而通过旁敲侧击的方法为其解围。同样的，在证券市场上，这一手法也被频频使用，一般的作法是“拉升较易升高的股，从而促使压力沉重的冗股升价”。在实际操作中，不少交易人员霸占柜台来作拉升式掼压，看上去不与本计相同，但意思却没有太大改变。大多数人都了解变化，大多在开盘与收盘之时，而尤以收盘前的数分钟更为常见。这种情形在证券行情电动板上所显现的是临收猛跳，而听收音机报价的，往往最终播报与收盘却差了一大截，一般股民作价可先查明上档(欲上升时)或下档(欲不跌时)在专柜记录上挂牌多少，再以高出这些挂牌额的数字、市价予以敲进或卖出，一般投资者交易措手不及，也有先与场内人士配合，一人抢占专柜买卖不放，他人却在专柜前有意或似无意地阻挡欲买卖者的去路，甚至干脆明讲拜托对方明天再作进出。这种方式即类似“围魏救赵”。

场内人员围魏救赵的情形虽不常见，但亦多有发生，由于此举过于霸道，不满者经常怒目相向，遂发生纠纷，甚至将专柜柜台挤翻弄倒，互不相让。

但这些情形在证券交易场所的严格管理和监督下是可以避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三计 借刀杀人

"知错就改,善莫大焉",这是孔子的一名训。但面对瞬息万变的股市,不少黑心者为了达到顺利出货的目的,不知什么是知错就改,反而有意识去使对方犯错,从而掩盖自己的失误,这我们也称为"借刀杀人"。"被斩的"受责骂的多是证券交易所的管理人员,或是没有什么联系的第三者,黑心者轻松获利了结出货,另一帮亏损累累却不知其已胜利出脱,反而过来安慰。这就是被人卖了还为人点计算机,这是"借刀杀人"的妙之所在。

1993年深圳恒泰药业公司股票大多在16元附近盘旋徘徊。由于当时大势尚佳,乃吸引有心主力介入。后调查显示,该公司资本额不大,公司董、监事间内哄,实业较多,正是混水摸鱼,大肆炒做的时机。计划制订以后,幕后老板乃挟其雄厚的资金,暗中在市场上收起基本筹码来。

基本筹码收集告一段落后,股价自然是往上突破大幅上升,18元、19元、一直上升到26元。

由于该股涨幅过度,高涨的股价与业绩相比,更是不成比率,自然吸引了不少股友融券介入,此时恒泰药业的部分董、监事更是卖得不亦乐乎,该股不顾各方压力,一口气遂上升至54元之高。

股价短期内涨升好几倍,被轧惨了的空头到处抗议,声讨之声不绝,证券交易所调查此事,股价遂一口气连跌了14个停板之多。

主力外围亏损累累,出资的老板也套牢赔蚀数亿元,但某些内围操作却已获利数千万,但人前还是一副苦相,痛斥股价下跌有证券交易所管理人员干涉所致,这就是借刀杀人。

第四计 以逸待劳

做股票挺忌会所谓的"见涨就追,见跌就卖",这种顺势而为的炒作,有其机动性,长久也可获利,但运气是无法估计的,没有事先的预算,一昧只靠运气,长期下来,赚的钱还不足以支付手续费及个人所得税的,要是见涨抢买最高价,见跌就卖到最低价,这会血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本无归的。另一种人素行以逸待劳，平日操作不急不慢，“冲高了不追，跌深了也要”，这也是生财之道。

几年前，老赵是市场中的大户之一，由于拥有不少资金，大户群中关系又佳，故几年前赚了不少钱。赚钱之余，交友乃更广，消息亦是更多，当时市场里又是非常热闹，三天两头的主力聚会，老赵遂成为座上客。

涨升已久的多头市场末期，内行人对主力宴会加以“鸿门宴”称之。某天，老赵应某主力之邀赴会，席间该大户舌烂莲花，将大势说得如何将继续大涨，其旗下的股票虽然已经升不少，但资产如何众多、远景如何美好。老赵在游说之下，除了大笔转账之外，次日更是大量买进投资，惟愈买愈跌，终致大套牢。

这次的沉痛教训之后，老赵由此不再听信消息，仅在股市低潮大家看淡的时候选股买进，获利之后，老赵将这些股票中涨幅较大的予以卖出，换进涨幅较少的股票。押宝似的投资以待，使他获利达数百万元，这种“以逸待劳”的操作方式是多头市场中较好的获利技巧。

第五计　趁火打劫

“趁火打劫”意指利用第三者发生困难之际从中获利。

数年以来由于经济的不景气，再加上建筑业处于低谷，玻璃工业的产销乃受影响。身为大陆两大玻璃巨头的南玻公司与北玻公司经常为产销利益的冲突弄得水火不相容，双方削价竞销，甚至于将价格杀到成本以下销售，用来打击对方，经常演出明争暗斗、互相拆台的闹剧。

后因南玻公司董事长潜逃出国，留下一个烂摊子，致使南玻公司营运发生了极大困难，终至沦落到停工的地步。在南玻公司接近关门之际，北玻公司则拼命抢占市场，抓住时机，调高产品价格，极力拉高北玻股价，使其股价从30.2元涨升到近于40元之高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六计 声东击西

股东买卖股票多是一档两档。个别中户最多时持股竟然达20余档。有些大户操作股票资金雄厚，买卖及欲做高压低者，通常亦非仅有一档，惟因“集中火力”易于操作之故，一般说来以不超三种股票为好。

大户们操作股票习惯于孤注一掷，其手上的股票涨跌幅度较大，这也是其吸引股友积极跟进的方法，但一方面跟进的股友一多起来可以收到成交活跃、易于进出的功效，另一方面不少股东越来越精，动辄采取短打或抢帽子，使得主力大户想走高档却尽显疲态，在这种情况下，大户们利用手上操作的数档股票，大兴“声东击西”之计，以求摆脱跟进浮额，达到其高出货或压低进货之目的，尽显大户本色。

王二是市场大户之一。由于其操作股票颇为凶猛，只要经其介入的股票不管大势如何，多少均有一定幅度的涨升，因此其买卖动态乃成为一般股友注意的目标之一。

某日，股价指数为5.50元附近时，王二介入买进此种股票。由于其买进行为已为股友发觉而跟进，欲再积极敲进做高，市场浮额已跟进了一大堆，而自己手上的基本额却为数不多，往上做高实在不划算，若弃之不做，精心筹划甚久的心血又将白费。心生一计，某日电告做股亲友及各报记者，说有急事赶往国外一月才归。第二天，各报便刊登主力出国的动态，误导跟进股者认为现时大势并不好，此种股票近期已上涨了许多，如今主力短期出国，该股当然是跌易涨难，于是乃争相卖出，空头亦是不落后，融券一时增加了许多。此时，王君在某地电话遥控，3天内将基本筹码以低价吸足。一周后提早回国，仍操纵此股，再次顺利上涨。

第七计 无中生有

证券市场多行诡道，不少股友的亲身经历都已经证明这一点，一般面对股市消息作出的判断，多采取审慎的态度。人性却是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去相信头道消息，只有二道才会使人动心，至于第三道消息，大部分人都毫无保留地予以接受。打个比方，某股处于 13 元有人认为可以买进，听者一般不信，待此股涨至 14 元，心中充满懊悔，但当涨至 15 元，已经控制不住往里跳，最终的结果是当头棒喝，一棍子打死。

此种情形或为人性趋使，有趣的是，人们往往对第三者诚恳提供初步消息，虽然大多采取怀疑的态度，但对于“耳语”消息的获得，却很少予以分析，不加考虑予以跟进。

老赵是市场的常客，由于买卖股票已经多年，每天一大早即往证券行报到，美其名曰：“上班”，但却缺少了那么一道“打卡”的手续。收盘后下午无事，在证券行东聊西聊并睡个午觉，四点钟过后，到城中市场东听西探，直至天黑人散始回家。由于他东听西探，消息特别多，虽说这些消息不尽准确，有的甚至相差十万八千里，但有时却像是那么回事，他便有名了。

某日傍晚，老赵在交易点前听人闲聊，某自称××公司董事说该公司订单甚少，股价将会跌破票面，次日老赵乃在 10.85 元放空 5 万股。不想做空之后竟然不跌，终场反以 11.10 元收盘。当天下午老赵寻该董事，找不着，翻阅公司资料仍似有向上涨升之势，整夜未眠之余，乃想出一计。

次日开盘后，老赵以耳语告诉朋友说，该股票公司有非经济利空，并嘱咐千万不要告诉他人。有趣的是，半小时后，该消息已传遍四方，当天指数下跌 5 点有余，老余遂顺利地再以 10.70 元补回，至此“无中生有”耳语攻势即告成功。

第八计　暗渡陈仓

“暗渡陈仓”前一句是“明修栈道”，意思是通过制造某种假象，让人产生错觉，利用第三者疏忽时达到目的。商场情报战中多用此策略，当主力大户为求压低或拉高出货之时也多采用此种手段，一般有经验的股民都知道，主力大户为求压低进货必定会先发布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利空的消息，来引起股民的恐慌，从而大笔甩卖；相反，主力为求拉高出货必先发布利多消息，用以吸引大众追买。

深圳裕丰公司近10年来均与日本保持技术合作，1994年至1995年初营运不佳，出现亏损，股价乃跌至11.50元之低。二月份该股从11.05元起步大涨，涨至17元附近时，市场传来日本公司将来内地投资5%股权的消息，所投资的金额高达美金6500万。由于数量颇大，故双方约定价格为20元，并将以此价格在市场上转账。

许多股友精打细算，认为如要在市场以20元转账的话，股价势必经过19元成交不可，不论是以17元或18元，甚至19元买进，在19.40或19.60元卖出均能获利，而这19.40元卖出的可能性可以说必然，因此，许多投资者便纷纷在18元时作大量抢进。

7月20日星期六是戏剧性的一天。19日曾以18.9元收盘，许多股友于19日曾以18元多积极抢进，孰料20日开盘后裕丰以19.2元转账后，股价即一路跳空向下，连续跌到12.35元才告止跌，不少股友纷纷惊愕不已。

原来有些人知道持有裕丰股票者准备在19元多卖出，故他们放出风说准备在22日拉至20元便转款，但却提早一个交易日于20日以迅雷不及掩耳之势完成此项交易，裕丰以19.2元转账加上7月间3.9%无偿配股的除权，股价正好近于20元，遂以精打细算的方式计算，与所放出“20元转账”风声完全一致。

此种方法使裕丰公司董、监事大获全胜，投资者的亏损，只能怪自己未在事前发觉此种“明修栈道，暗渡陈仓”的策略。

第九计 坐观成败

“抢涨卖跌”是一般散户投资者的做股习惯之一。此种顺势而为的操作方式，如果在涨升初期见涨抢进，或是在下跌初期见跌杀出的话，则是无可厚非地能获利。但若在上涨期不耐久等，便追价买进，或是在下跌末期不耐套牢，便追杀卖出的话，则买到最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价或卖到最低价，吃亏可就大了。

一般有点经验的投资者，在多年经验的帮助下，对于"抢涨卖涨"的做法十分顾忌，一般是等到四档才愿介入或等待反弹才同意卖出的保守做法。当然这样做会漏掉许多机会，但是须知"有假并非必赚，不做定是不赔"的行话，"不打无准备的仗"无可厚非，坐可风起云涌，涛生云灭。

侯先生是个标准的散户投资者，由于自有资金少，再加上本身在国家行政单位上班，故虽有余暇研究股票，却无太多的时间到证券行看电动板，而上班时猛听收音机亦不雅观，所以他采取"偶做一档"的半投资方式操作。

"先是小赚，后来大赔"，几乎是绝大多数投资者的经验之一。侯先生也不例外，因其学识较高，深知"亡羊补牢，小投资赚大钱"的道理，只到书店买了几本有关证券操作的书，熟悉了基本的财务分析，技术性线操作甚至大户习惯性操作技巧等。

悟出些道理后，侯先生有了个"多听少讲"的市场哲学，他说："宁可添上几毛钱，买进会涨的股票，而不愿意为贪图几毛钱的低价，买进不大会动的瘟猪"，"没有九成以上的把握时，宁可多空不做而观望。"

由于此种坐观成败策略的应用，侯先生市场上乃少有进出，但每做几乎均赚，所获的利润乃比一般投资者多。

第十计　虚张声势

老方是市场的中户，由于他买卖股票属急进派人士，素以敢往上敲亦敢往下杀而闻名，再加上在市场混之已久，因此在某号子里乃称灵魂人物之一。平时在他身边股友乃为数不少，而老方亦都以人和为贵，有问必答，处事态度甚好，人缘甚佳。

提起老方的做股惯性，在该证券行进出的股友大多知道，他平时大多坐在经理室小房间的沙发上喝茶、聊天、看闭路电视（播报行情），偶尔也出来在交易大厅溜哒溜哒。由于他做股不买则已，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一买总是5万股以上的逐笔敲进，因此一经他介入买进的股票，总是要跳上那么好几档，而有时更是得以高挂涨停板，令不少散户投资者羡慕不已。他买进股票时如此凶猛，当看坏而卖出股票时也一样，总是一笔成千上万不限价地照杀不误，因此一经他杀出的股票，当天大多数是跌得面目全非。虽然日后股价走势证明老方买卖操作并非绝对正确，但短线影响所及，总有部分股友徘徊于经理室门外探其进出动态，甚至有的股友更是花钱买礼物贿赂证券有关人员，请他注意老方的进出动态以尽早通知，以便赶上轿子。

某天，老方心血来潮，一看某种股票久未上涨，而该股平日的成交量最多只是几十万股而已，料想只要介入敲进几十万股的话，涨它二三个停板当不成问题，开盘后乃吩咐证券商先行照价买进10万股。交易进行了20分钟，该10万股已都进足，该股也已上涨了半个停之高。此时股市大势中，有近4/5的股票都在昨天的收盘价以下徘徊，而竟有一、二档股票更是以跌停板附近的价格成交。此时老方心想，逆势操作十分疲倦，何况手上股票不多，乃心生一计。

首先老方借口外出，到证券行外面打个电话，委托某证券商在某高价位代卖某种股票10万股，然后回到经理室坐定，进门时故意不关房门，拿起电话5万、10万地再作敲进，门外的人心想等到了机会，认为等一下会涨到停板，则以市价予以抢进，一时大厅内散户抢得不亦乐乎，老方的股票得以高价卖出。

事后一查，老方的这个电话根本不知打往何处。

第十一计 张冠李戴

买卖股票的人最喜欢看的报道是主力大户的动态消息。长期的经验告诉我们，知道某档股票是某位主力介入操作的话，可衡量该位主力的实力与作法，从而以此可以判断是否予以跟进。有主力操作的股票，涨跌幅度必然较大，即令主力操作不成而成为套牢客，日后的反弹翻升，其速度也比别档为快。由于此种手法与事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不悖，“主力”的消息乃为一般投资大众所刻意探求的目标之一。我们称借用主力之后偶尔介入某档股票短线拉升，赚了就跑为“张冠李戴”。

1992 年 9 月份，广丰公司股票在 10 元票面值成盘之后，突然在知秋君转账介入之下，连续涨停拉升至 12 元多成盘。此时知某还操纵着新公司的股票，声誉犹如日正中天，每天探求知秋君动态的消息真是不绝于耳，哪档股票一传有知秋君介入买进，股价多能涨停上升。

某些中户主力及场内人士一看广丰股连日涨升，业已高达二成有余，而润升股却在 10.40 元附近盘旋不涨，于是暗中买进多日，待筹码进得差不多之后，次日开盘即往上拉升到 11.15 元涨停板成交。此时市场传闻该股系由知秋君介入拉升，一时追价跟进的散户不乏其人，这些中户主力乃暗中再予了结卖出。

过了一日，不少股友知道知秋君并未买进润升股票，部分人则认赔杀出，该股又跌到了 10.40 元附近盘旋。此次主力差价虽未赚到许多，但由于股数不少，获利也相当可观。

第十二计　顺手牵羊

在证券市场中，“顺手牵羊”的例子很多。例如，某主力大户操作恒丰股票时，大多会对同类的南股股票予以扶持一把；操作江塑股票时，也会对同类的南新股票予以眷顾。这是对同类股票的顺手操作，以使其达到相辅相承及增加获利的机会。至于不同类型的股票，由于有时候亦具有相关性，故其涨跌也常互相牵制互相影响。

第十三计　打草惊蛇

“打草惊蛇”和“投石问路”相类似，两者都有对前景的展望分析，从而保护自己。不同在于“打草惊蛇”有主动意味，不仅将蛇惊走保护自己，同时还有带走“搭轿浮额”意味，而“投石问路”缺乏积极意义，仅仅指前面是否有阻碍埋伏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张进喜年轻有为，拥有数百万元操作股票。自行情由 421.43 点涨升以来，由于对于大势及经济景气不敢看好，以致少有进出。偶尔买进也是赚几毛钱即卖出，因此实无赚头。4 月 12 日，张君见指数已涨到 900 点附近的高峰，上档近关，欲买不敢，欲观望又怕漏掉行情而痛失良机，千挑万选后，乃将资本额仅 3 亿元的兴成股票作为介入的操作目标。

是日，兴成股票收盘价为 13.75 元，次日乃在该收盘价以下陆续买进，由于当天大势不佳，指数下跌 4 个百分点，张君便以 13.25 元附近的价格买进了 20 万股之多。第三天，开盘后大势继续盘软，张君利用 5 万股以市价卖出，将其股价打压到 13 元，不少持股散户见跌心慌，忍痛将手上股票以市价卖出。此时，张君便以 2 万、3 万逐笔予以买进。待再补进了约 20 万股左右之后，突然在 13 元一笔买进 20 万股，并接着以市价一笔敲进 10 万股，此时不少市场股友及场内人士见该股有大笔额子挂进，便积极以市价跟进，该股股价乃在主力推动下不断上升，而散户股友抢进，当涨至 13.75 元时，张君再以 2 万、3 万地逐笔卖出。如此压低股价清洗浮额的作法，当与打草惊蛇有异曲同工之妙。

第十四计　借尸还魂

有的主力操作股票是披挂上阵毫不含糊，不但自己公开进出之外，还大宴股友交换意见，以求群策群力。有的主力买卖进出，打的多是一般股友难了解的迷糊战，他们操作股票的涨跌幅度虽然也大，但多是分散进出躲居幕后，使得绝大多数股友皆不知真正操作的主力是谁，多半是为了达到其不可告人的真实目的，搞乱全局混水摸鱼。另外有些主力专打游击战，他们专打一些原有主力被高价套牢的股票，突然介入大肆拉升，利用原主力套牢，成本偏高，涨上几个停板亦难引其卖出，因此人们称此作法为借尸还魂之计。

1993 年台湾泰王股票是首席热门股，在没有利多或利空因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，持续上涨十多个停板，后一口气下跌几十个停板。由于股价确实偏高得太不合理，终致再度直线滑落。大主力多头的风丰，以30元以上的成本，抱着800多万股的股票，当上了泰王公司的大股东。

1994年6月，该股跌到11.55元最低价。此时引起短线主力的介入，将股价一度拉到16.80元之高。其后该股多在12.80～14.80元的压力往上涨升。

由于泰王股连续涨停，市场上传言纷纷，有的说是因为风丰银根紧缺，不得不背水一战往上拉升；有的说曾经数次尝过大甜头的蔡姓人士再度介入搅和；有的说因市场筹码不够，中散户一窝蜂地哄抢所致。这些说法各有各的理，但至今仍不知当时涨升主力大户是谁。有资深人士说，此是借风丰公司套牢之名，行“借尸还魂”之实的短线主力所作。

第十五计　调虎离山

虎，又称为“山大王”。由于动作敏捷又威武有力，因此百兽惧之。证券市场无虎的存在，但由于金钱与股票均为力量的代表，有钱有股代表力气，故大户人或以虎称之。

从事建筑业的阿伯是市场知名人士之一，虽然投资买卖股票多年，但却因很少直接出面参与操作，因此知名度并不高。1990年初开始进入股票炒作，由于出手凶猛，股价涨升幅度惊人，乃一炮红了半边天，俨然以大户称之。

出名之后，其他大户邀宴捧场，甚至于发行公司的老板主动提供优厚条件，请其掌盘或捧场作高，一时应接不暇，阿伯名声更大，跟进的内外围更是争先恐后，有时甚至阿伯刚想介入操作某股，股票尚未买进好多，该股却已经在其内外围人士抢进哄抬之下，出现大幅涨升，弄得“主力无股，坐轿一大堆”的笑话。

10月份阿伯出国，以前高档转进套牢的实户乃以低价摊平并将该股拉升，这表面上看并未使调虎离山之计，实际上却有其内在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响，抓住原始主力不在的空档之际予以操作，以逼富使原始主力的持股卖出。实际上阿伯的股票已获利了。

第十六计 欲擒故纵

多头买卖股票愈买愈高，空头卖出股票愈卖愈低，买进股票之后欲再加码之时，若后来加码的价位比前买进的还要高的话，则代表前次买进的成本业已获利了；而持券卖出股票之后又加码做空时，若后来加码的价位比前次卖出的还要低，则前次卖出的成本业已获利。这种买进股票之后期望它涨，卖出之后希望它跌，是正常的做股心理。然而，有的多头买进股票之后能够反而略跌，其意为持股不多，希望有略低的价格以供加码，而有的空头卖出股票之后，希望股价能够反而略涨，其表示持现不多，希望有较高的价格再予加码做空。另外有的高手想买进股票之时，先将卖出股价压低，造成跌势的错觉，以便能以较低的价格大量进货；而想卖出股票之时，也先斥资买进，将股价拉高，造成涨势的错觉，以便能以较高的价格大量放空。此与一般买卖的操作方式颇有不同。这便是"欲擒故纵"的策略。

老何是市场中的大户之一。由于他平常很少在股票市场露面，买卖股票也多以分散多家号子进出的操作方式，因此一般股友对他很少认识。何某做股票有他的一套，"上涨七天，三天跌兴"是他深信的走势哲学之一。股价上涨是十分缓慢才见成效的过程，而下跌则是迅速无法控制的过程。只有抓住机会才会大发展，因此，他很少做买进，只是专门在股价涨升之后选股做空，长期操作下来，竟然获利也多，熟悉他的人乃以"空"军司令称之。

老何的操作方式也是一绝。有次他想放空某新上市股票，认为该股价 20 元时是关口压力价，于是他故意在 20 元大量买进拉升过关，待中散户股友一窝蜂抢进之时，再予以加倍卖出，该股最高涨到 20.80 元，但不久即跌至 17 元左右。

此种先做买进部分筹码以便抬高股价的做法，术语上称为"买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子弹”，也便是“欲擒故纵”的高招之一。

兵法上常用欲擒故纵的手法，股市亦然。有的高手预计到某种股票要下跌，就故意先抛出这种股票，等到股价跌到底时，再趁低补回，这样不仅可以赚到差价，而且可以更牢固地撑握该股份公司的控股权。

在深圳股市中，近几年涌现出不少股坛高手，黄翔先生就是其中的一位。1989年黄翔在深圳市某机关当干部。当时深圳掀起炒股热潮，黄翔也被卷了进出。他通过关系筹到50万元，以每股98元的价格买进了5000股发展银行的股票。买进股票后三天，该股价位已升到103元，他细算了一下，发现自己已赚了2.4万多元，心中兴奋不已。孰料就在第二天，该股票价格一下跌至85元，黄翔不仅失去已赚的2万多元，还赔掉7万多元。在人声鼎沸的证券交易所看着电子报价牌不断闪动的数字：84、83、82……他懊悔不已，忍痛将手中的股票以81元的价格尽数抛出。这时他手中的资金只剩下41万元。

经过此次打击，黄翔反而清醒，他想现在股票供不应求，跌是暂时的。于是他第二天又怀揣巨款来到交易部，只见发展银行的股价已跌至78元，这时他大量购入，黄翔认定价格已到了反弹的时候，第三天该股价位已升至100元，黄翔立即将手中的股票全部抛出，卖得56万元，这一来，不仅原先的50万元筹款可以收回，他本人获到6万元。

黄翔说是无意中运用了欲擒故纵的手法，但是，从他的例子中，炒股人是可以从中得到有益的启发的。

第十七计　抛砖引玉

主力大户炒股票千奇百怪，有的主力选择压低进货，高出货；有的大户声东击西，神不知鬼不觉；另一种则是无所谓好与坏、强与弱，只要全升即行，虽说这种要涨齐涨的操作并非一般想干就干的，也并不是在多头市场所能真正应用，其真正目的是为了稳定军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，以便为未来出货铺路，但这种拉烂股来稳定人心的做法，可以以“抛砖引玉”来定义。

话说1997年底指数在440点附近盘旋，裕泰公司因营业持续亏损甚多，一会儿电费未缴，公司断电；一会儿工人多月未发薪水；一会儿又是厂房机器将遭法院拍卖。连续不断的利空冲击之下，股价持续降低到3元以下，投资大众都以为，胆敢买进该股的，如果不是吃了“熊心豹子胆”，便是准备拿回家“贴墙壁”当墙纸用了。

此时股市旺盛，指数也刚从313点的底部涨长了百余点。由于经济景气，有繁荣之迹象，市场大户人才济济。惟在有心大户群中，雷大户由于慧眼独具，不少选中的股票皆能获利多倍，乃称得上是呼风唤雨，首屈一指者。

或许是以为烂股票的价位颇低，具有顺势往上操作的投机机会；或认为大势将往上升，最好不要有跌停板的股票拖累；或以为既然自己仍有余力，将烂股票拉升一把，以便让套牢的小股东皆能获利也是件功德。总之最后，雷大户偶然介入，使裕泰股票在积极的买进声中，得以止跌回升。

以后几年，只要大势往下跌的时候，裕泰仍多能以涨停板叫进，市场中散户股友一看：连裕泰这种或将关门的烂股票都能够高挂停板而不堕，手上持有的股票又何慎之有？买盘者心理逐渐稳定，行情也逐步往上推。这种买进裕泰股等问题股以稳定人心的做法与“抛砖引玉”的策略有异曲同工之妙。

第十八计　杀一儆百

一般新兴的股市多是人为操纵，深圳股市即属如此，股市则经常发生主力斗散户，甚至主力之间与发行公司董、监事作对的状况常有出现。而斗的结果，大多钱多的获胜，一般的中散户最后大多为“鱼肉”。

1998年2～3月间，台湾省股票指数在471～503点之间盘出一个头肩顶形态。由于该形态头线呈现15度的倾斜向上，到3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下旬，该头线已横置于指数484附近构成压力。3月11日，指数由503点跌到467点之后，市场投资大众寄望于3月20日的“总统”大选，纷纷买进，结果指数往上升，至3月20日已再涨到483.07点盘旋。21日“举国欢庆总统选举”获胜，当天开盘全部股票皆跳空而上，但9点20分以后，股势反转，不少股票皆以跌停板而出，指数也遂下跌9点之多。

当天下午证券交易所、证管会召集证券商开会，认为是有人故意压低行情，于是决定清查当天成交资料，以求“杀一儆百”之效。这些证券管理人员未察觉选举利多酝酿之前，几乎绝大多数的股友皆已上轿待涨，短短的6个交易天之中，指数已涨升16点多，而上档又逢“头肩顶”形态头线，卖压早已酝酿不轻，股价的下跌早已在自然之中。仅为“面子”考虑，当天在跌停板价卖出中，钢铁等股票较多的某公司监事老马，遂成为倒霉的替死鬼。

侦察、起诉、判决、上诉等法院程序逐一而行。虽然买卖股票价位的高低仁者见仁，老马运气还是不佳，被判刑6个月。这就是杀一儆百之策，虽未收到预期效果，但开了“杀低价要判刑”的先例，给以警醒的作用。

第十九计　釜底抽薪

主力做股只求表面的鼓腾，不重视内涵本质，运气好的话，还能以表面的装饰工作多少收获。反之，虚有其表，成为拖累内涵的致命伤。另外主力大户做事务求表里合一，所做的都在自己能够承受的力量区内。这种稳打稳扎的结果，虽然很少获取暴利，但却都能在稳健中求其发展，坚持一段时间下来获利也丰。另大户主力能屈能伸，偶然不佳时欲求装饰，对表面工作虽也重视，权衡轻重，改善内涵重于外表时，能用“釜底抽薪”措施力挽狂澜于未来。此三种处事态度见仁见智，因人而异。但一般观点，在工商竞争的现代社会里，似乎第三种做法适合时尚而具有发展弹性。

话说台湾陶瓷公司十多年前因漏税案而名噪一时。1994年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市后股价跌至2.18元最低价。蔡总经理励精图治,终于使得该公司起死回生,业绩由亏损转盈利近2亿元之多,其股价也上涨到38.60元之高。

但股市瞬息万变,经营再度陷于危机之中。

在此种内忧外患的情况下,有的人早已另谋高就,但蔡老总考虑再三,精简开支,再求发展,一切从头开始,只要“斧底抽薪”改善本质,又何恐没有再见光明的一天。重整、减资的步骤,乃逐一付诸实施,使其股价从1997年的3.77元涨到16元之高。

第二十计 混水摸鱼

证券市场对黑心大户的称呼,不呼其名,既不是表示亲昵,又不是为了简明好记,对大户的称呼,要么直呼××大户,要不人分年龄,直接在名字前加个“老”、“小”字姓氏。

小黄不是市场名人,与在股市尚称出名的“小黄”亦非凡人,惟因黄君年仅二十七、八左右,在市场人缘亦佳,也有几个年轻的散户朋友常交换意见或同进同出,其同伙皆以“小黄”称之。

小黄进入股市不过年余,其间多少虽也有过涨升行情,但因一年多来的市场大势多处弱势,运气着实不佳,其结果将父亲给他的50万元资金赔掉了大半。手上资金不多,买卖股票只得谨慎进出,且担心赔钱,面对股价跌了不敢买,股价涨了又不敢追,漏掉很多机会。

老实说来,小黄做股票过于保守,但累积多次亏损经验,换种说法吧,虽然获利不多,亦不会如以前一样赔掉一大截,“先求保本,赚钱积少成多”乃成为他做股的哲学之一,再加上久处市场,经验日益丰富。小黄凭借其年轻反应灵敏的条件,独创了“混水摸鱼”的招式。

“往上突破关口即应抢进,往下跌破关口即应杀出。”这是技术分析者做股的基本理论之一,而能弄懂行情走势,如此操作10次倒有六、七次可以获利。小黄看准了这点,每天注意个别股票的较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大关口价格，一旦该股价格涨过其关卡价，即予买进二三十张，而该股价格若跌破其关卡价时，即予卖出二三十张，买卖进出之后并不恋战，获几毛钱的小利即予了结，为预防假突破后的变盘，则当天予以扎平卖出。操作下来，十次倒有九次获利。这便是混水摸鱼法的妙处。

第二十一计 金蝉脱壳

“拉高出货”这个行话，低价买进而做高之后，其成本定是逐渐增加。想赚取差额利润的话，只是再次边拉边出，才能获取利润，满载而归。但散户股友证券知识越来越丰富，主力拉高之后有时候无法吸收过多的散户，主力本身愈套愈多，大不了只图个纸上富贵，很不划算。道高一尺魔高一丈，“压低出货”成为主力“金蝉脱壳”的绝招之一。

小吴是××公司系统的人员之一，其姐夫是××要员，掌有某一公司的经营权。小吴靠着裙带关系，要钱有钱，要股有股，操作股票真是如鱼得水，好不自在。虽然关系特殊，获利甚易，但长久跟着别人吆喝进出，总感遗憾，想好好操作，过一把主力做手的瘾。

1997 年初，深圳股市正值低潮，指数由 583 点跌到 480 点，整整下跌百点之余。××股也由十余元跌至 6 元以下成盘，久未真正进场操作的小吴早已心痒难耐，心想进场买卖的机会业已来到，选股当选自己最为了解、筹码也能控制的股票，该股遂成其目标。

一般主力进货必先设法压低。惟当时股价业已跌深，自无再做压低的必要，小吴乃以 7.5 元以下陆续买进，欲行大肆拉作之前，更在 7.5 元以上掼压一次，使股价再度跌到 6.35 元洗盘。此后开始一路拉升，××公司利多配合，该股也遂一路涨升到 23.8 元而后已。价高回档之后，股价再度穿过 23.8 元高点创新，不少原已认为价位太高而不敢买进的股友，在各方宣传将有一段新的行情之下，乃纷纷追进，致使该股又涨到 26 元。此后，股价开始转跌，仅两周的工夫，已跌到 15～17 元之间，不少股友见已跌深，乃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放心买进等待反弹，未料活跃成交两周之后，股价再度跌至 12 元以下面目全非。

不少股友认为主力此次必定大大套牢了，未料不久侧面获悉，小吴早已从 26 元一路杀了下来，反正成本甚低，每天在跌停板价卖至 16 元附近时，利用散户欲抢反弹的心理，将剩下的股票全部清仓。压低出货“金蝉脱壳”的绝招，方见其成效。

第二十二计 假途灭虢

“假途灭虢”之意为假借某种理由，使人疏于防范，以达到歼灭敌人的目的。

证券市场如战场，不是真刀实枪的操作，也无人真的会有所伤亡，多头和空头之间的拼斗如杀多、轧空、压低、作高等种种操作技巧层出不穷，制造各种情报，将股票或金钱作为刀枪，每天进行多空决杀，用战场来形容股场，毫不为过。

在股场拼斗之中，有的主力采用金钱大量买进，而将股价硬往上推，有的是以消息将股价硬往上做，称为“打攻坚战”。此法可达到拉高股指的目的，但较市场筹码总是事倍功半。有的主力精心计划，先是收走以冻结，再蓄意培养轧空，进而利用复华股票在除息、除权前需要补回的规定，以达到做高股价并行出货的目的，此种操作方法要有大量的财力做后盾，操作是短线之流无法比拟的，在操作成功的前提下，其后期的涨升可以说是轻松之极。

话说 1992 年时，新奇股票上市未及两年，其土地只有 9 千余亩，业绩还过得去，净值还不到 12 元，与多数股票相比，市价能够见到此数已是阿弥陀佛了。不少股友见其价高，在 25 元附近融券放空乃属必然。惟空头慢慢地放，主力多头也默默地收，由于空方是无组织的散兵游勇，而多方是有计划的投资实户，其股价乃逐渐往上轧升。

当年 9 月间证券管理委员会通过新奇的增资审核，当时股票余额尚有 70 余万股，依规定这些股数需要在除权前应全部补回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于成交稀少,距除权的补回限期也极短,乃致造成连日抢补的涨停热潮,主力真是毫不费力地将股价轧升。此即为假复华之途,减股票之虢的目的。

第二十三计 远交近攻

在台湾,上市公司的药业股票以上药的牌子最老,但曾几何时竟然每况愈下,搞至目前几乎停工的境地,真是令人难以料及。

1997 年以前,上药公司的经营及股价极少波动。虽然当时的官营公司耀华公司是上药的官方大股东,但经营权已因旅日侨商陈阿赞常不在国内,酝酿着民派董监事争夺权利的局面。该公司经销商的权利金高达 200 万元,推举董事长时耀华选票一张值几百万元。1992 年蔡老板介入经营,终于上药公司种下了资产曾被掏空的危机。

蔡老板纵横股市,交际广泛,在证券市场起落的速度堪称第一。1990 年又赚了一大笔,既有资金,群众基础又好,操作多种股票真乃如鱼得水,无往不利。

1992 年某月,在公家任职的投资实户突然拜访蔡老板,蔡老板关怀该君买卖股票是否有所获利,该君答称:“指数虽然上涨了一大截,但因所买的是甚少上涨的上药股票,故仍少有获利。

畅谈股市,席间提起此事,并称数年前和信兴公司财务极为艰难,有时连工人薪水的发放都成问题,多次的借贷周转都是到处碰壁。某天他从台北搭飞机至台南开会,碰巧与该君邻座,该君主动向蔡老板提及:“听说蔡老板最近财务周转较为困难,我现时有着约 100 万元的空头资金,如果您需要的话,可借给您周转应用。”

当时蔡老板虽内心感激,但未记心头。几天后公司为着数十几万元的周转而发愁,情急之下打电话向该君问及头寸的事,该君一口答应,当天中午即将 100 万元现金送至公司,顺利地过难关。该笔贷款虽已偿还,但在自己困难之际雪中送炭,总是觉得有欠“人情债”。如今,既然该君抱有上药股票一大堆,但因上药董监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事的高卖低买而未能获利，乃与手下研究是否能够介入上药股票的操作，如果还可行的话，除了可以获得操作的差价利益外，更能还此人情债。

上药终于以 120 余元涨至近 300 元之高（当时票面值为 50 元），涨升的起因即是“远交近攻”的实例。

第二十四计　指桑骂槐

骂人是门艺术，善意的骂人一方面有趣，更是一付刺激、邀励对方向上的良药。古人语：“玉不琢不成器”，有时候善意的骂人能比直接鼓励收到更好的效果。恶意的骂人，“吃不到葡萄说葡萄酸”的不平衡心理，就是幸灾乐祸或欲落井下石，大多数人都不齿这种变态心理。

证券刊物所采取的做法各不相同。有的是以分析业绩为主，分析内容力求客观；有的是以广告或操作股票为主，只要有利可图，采取一往无前一路猛吹到底；有的基于股票涨得多的道理，365 天均劝人们买进投资；有的哗众取宠，稍微等到机会就骂，用以吸引股友注意。

做法见仁见智，只要读者满意，达到其订阅的要求，无可厚非。如有的刊物声明能使订户遇难呈祥，但翻阅该内容，长久以来不是叫人观望，便是用大篇幅骂一通，前者叫订户空手观望，基于“不做不赔”的理由当能避凶；后者骂人威风，不知是市场大户未先打招呼，或是同情放空被轧的心理驱使，专骂涨得凶的。

昔日泰来由 10 多元涨至 54 元，由于是投机，该刊物从 22 元开始即一路骂起，久而久之就骂下来了。1992 年薪燕股票从 13 元涨到 28.9 元，该刊物也是从 16 元开始即已再三强调股价偏高而予开骂。

大户是市场的命脉，没必要极力棒他，但人心旺盛，证券市场才有饭吃，不希望过分地去扯大户后腿。

李希贤是深圳市最近爆发出来的“新贵”，他却是股市中的稀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客，一年里也难见他几次面。

1994年7月，李希贤全面地研究了和股市相关的一切资料后，这位金融系的高材生便敏锐地感受到机会来了，他做人的原则是不让自己失去任何机会。于是，他四处奔走，好不容易才凑足了30万元，立即向单位递了辞职报告，坐进了证券交易所的大户室。

到了8月，股市峰回路转，一洗熊气，急剧上冲。李希贤凭着自己丰富的金融知识，灵活的操作手法，在大户室里奋战了一个多月，到了9月29日，股市暴涨，成交量达到历史最高记录，近70亿元之多，这时股民们都疯了。然而，李希贤却悄悄地将手中所有股票全数抛出。果然，第二天股市急剧下挫，新的一轮熊市又来了。

李希贤却再也没有回大户室，他又找了一家外贸公司，舒舒服服地吃了“皇粮”。

李希贤的炒股原则是，炒股如同打仗，必须有纪律。要行于所当行，止于所不得不止。中国市场每年都会有一次机会，一定要机会来时抓住；抓住机会要定好目标，实现了目标便立即离开。

第二十五计　偷龙转凤

“偷龙转凤”与“移花接木”相类似，但“偷龙转凤”的意思较接近“以假换真”，故与“移花接木”不尽相同。此种例子在证券市场中较少见，但偶尔也遇上，如1995年8月南风公司董事长任和君出国不归的故事便是一例。

多年来南风公司纠纷迭起，派系不和，检举单揭发信甚多，主事者上下沆瀣一气屡有所闻，自然经营不善，日见亏损。

因行情判定的失误，任君在12.3元附近以垫款的方式买了一大笔上药股票。原想在低潮时买进，一旦景气复苏便可大捞一笔，可惜人算不如天算，景气迟迟未见复苏。为了维持垫款保证金的成数，股票虽然愈买愈多，但上药的市价仍是随着大势跌了下来，在10元附近徘徊。此时任君手上资金早已用尽，如果不补缴保证金及维持股价于10月不跌，所持有的上药股票将被垫款金主断头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逼卖，到了那个地步非旦持股及保证金会全数泡汤，还会背下一大笔债。左想右思之余，只好起用上药公司存放于保险箱中准备换发新股而多印的准备股票。

据说任君将该一千多万股的上药准备股票，拿去美国商业银行等单位质借现金。有趣的是，其中美国商业银行竟将这些质借股票予以办理，由于质借过户，是交给任君旁边的人员办理，以致虽有过户，但过户章却是印鉴不符。

任君虽然用了偷龙转凤的把戏，应付了当时困境，但可惜行情仍未有特别的转机，终了只得无影无踪，留下烂摊子让人去管理。

第二十六计　明知故问

"明知故问"与"装疯作傻"有点类似，但前者是藏在心里不予点破，待适当时候再予采取行动；后者是装疾装假。前者采用的策略是老奸巨滑，较后者高明一筹。

买卖股票是由证券商营业员通过交易所场内代理人进行买卖的，场内代理人有直接交易的权利。市价买进或卖出价位的高低、速度的快慢与场内人有着最直接的关系，因此市场主力大户对于场内代理人是礼遇有加。

场内代理人有特权，再加上对于进出数字得以清楚明了，因此私人违反规定买卖股票能够占据有利的条件，获利的机会乃能较一般股友增加很多，经常可以听到他们抢主力大户"帽子"。

场内代理人抢主力大户"帽子"最直接的方式，是接到主力大户大笔叫进的委托并查获上档没有太大的卖压时，便在大笔叫进的前面予以小量添加买进。股票买到后还有大笔的买盘支撑在后，股票必涨无疑？相反接到主力大笔卖出的委托，并查悉下档没有太大的买盘时，便在大笔卖出前面予以小量添加卖空。这样卖出后还有大笔的卖盘横阻在上，此股必跌，无往而不胜。

经过一段时间后，有的场内代理人知道此种操作方式稳赚不赔，愈做愈多，有时抢进的数量与主力相抗衡。在此情况下，主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道是场内人员抢其帽子进行操作，也不吭声，不闻不问，只待适当的时机予以报复。

某天，某主力以内盘叫价挂进××股票100万股，深知该场内代理人必会再度大抢其帽子，故在挂进的同时，在不同的号子也以市价杀出30万股。几分钟后，当问及证券商还未买到挂进的100万股时，乃将百万股的挂进股票单全部取消；而此时，他所挂出的30万股却已全部卖掉。

可想而知，该主力所卖的30万股全被场内人员买去，他们抢帽子不成之后，只好将其用市价全部卖掉，而此时，该大户却在跌停板价附近大拣其便宜货。据说当天在场内抢帽子代理人员一天即赔掉30多万元，此即是被主力"明知故问"修理的杰作。

第二十七计　装疯卖傻

一些股民一副颇为精明的样子，反应灵敏，头脑也清醒，在证券市场进出消息又多，照理获利必是甚为丰富，结果算下来却是赚少赔多；另一些股民生就一副傻相，头脑反应又不灵活，除非是"傻人有傻福"，股票市场长期进出下来，也是赔多赚少。股场上第三类人，头脑反应比谁都强，学识素质也不见得比别人低，但却"锋芒尽藏，一副傻相"。此种人在市场上是多听多问，由于多方面吸收别人长处，再加上自己冷静地进行分析与判断，每年结算下来，获利程度经常比别人高，这便是"大智若愚"。

王老好在市场上毫无名气，每天早上他到证券市场上转转，一会儿到闹市区走走，一会儿又到证券行逛逛。收盘后，王老好又不忙着回家，看见证券行人多，便站在后面，听听大家在谈些什么。下午4点过后又在交易所的公栏前面抄抄写写。由于王老好衣着简朴而不华丽，见人一副诚恳微笑，又不出众，衣不显眼，经常唯唯喏喏而不与人抬杠，股友们认为他是"最佳的听众"。

可以说，表面上王老好是标准的市场散户，买卖股票了不起只是3张5张，看他的衣着来，做股票很少获利。当天与某证券商闲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聊，谈到除了大户之外，哪位散户赚钱最多的话题上，证券行经理竟然说"貌不出众"的王老好是其中一位。

原来王老好拥资四、五百万元进行操作，平素在市场到处探听消息，再加上自己冷静判断，大获利率。这种卖傻的结果，使得人们对他无戒心，免费并经常向他提供信息与看法。王老好获利不浅。

第二十八计 过桥抽板

股民有的做事深知感恩图报，接受了别人一点点的意见，便牢记在心，其为人原则是"吃人半斤，还人八两"。但有的人处世态度是接受别人的恩惠，就好像是别人欠他的账。也有认为是"过桥抽板"型的，接受别人的恩惠除了不思回报之外，只要对自己有利可图，还踢人一脚，将恩人赶到水深火热之中。

老沈是市场知名人士之一，本身拥资雄厚，很少操作股票，平常周旋于公司之间，专找漏洞。由于上市公司是大众投资公司，循私舞弊、假公济私不可少，万一有较大的漏子为他抓到，只要他开价合理，能用钱摆平，以息事宁人。这种"黑吃黑"的不法之钱他报税，虽不常发生，但若两、三年遇上一次，往往比一般小赚上几十年的利润还要多，故多年以来，他在其中干得不亦乐乎？

由于上述方式较少发生，故他再以"收购委托书"的方式，混入上市公司当了个董监事。这样身价则得以提高，对公司的内幕详情又更加了解。"有钱可搞一起混，没钱可想办法搞"，挖掘舞弊，加以要挟，或没有利润不予盖章。这些方式使他赚钱不少。

收购委托书时再三向委托股东保证，进入公司参与经营之后的规则，当选之后却是处处以私人利益为重，将股东权益置于不顾，这乃是"过桥抽板"的险恶。

第二十九计 移花接木

被称为资产股的工矿股票，拥有的土地资产虽多，但因连年房地产经济不景气，以致股价每况愈下，1995 年 7 月，更因支票的退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票而告暴跌，股价一口气竟跌到 4.05 元。

压价，有人说是随时找的原因，但大法师待高价卖出后，在 4 块多钱的低价位大量买进却是事实。因为这些大股东的积极买进，工矿股价逐渐由 4.05 元渐升到 7.5 元。

当时工矿股从 4.05 元始上涨，有心大户找的借口是矿工公司与政府已将定案，届时公司可获 2 亿余元的赔偿。惟主力操作到 7.5 元附近时，深深觉得该股很好操作，后悔当初未进货，于是计划在 7.5 元左右积极洗盘，逐渐从 7.5 元开始往下卖出，计划在 6 元左右再予加倍补回。

人算不如天算。当这些主力积极卖出时，竟有一陈姓人士积极买进，致使股价跌到 6.85 元即告止跌涨升，并被抬到 10.2 元之高，使原打算压低后买进的主力十分气恼。

9 月份原主力乃宣传工矿的退票，法院扣押工地等事件，积极影响工矿股股价下跌。可惜陈姓主力操作该股正如箭在弦上，因此不得不在弱势中再予支撑。陈姓主力涂销法院扣押证明，将所有权予以转移。股价在陈姓主力“移花接木”式的对搞之下吸引了部分投机买盘，而陈姓主力实现了顺利出货。

第三十计　反宾为主

有心大户操作股票的动机不一，个别人分析行情未来走势，精心选股，低价买进操作拉高，在行情活跃时高价出货；个别人与公司大股东配合操作低进高出，来回上下赚取差价，又维持公司股价交易的活跃；有的有心大户操作股票属于“被逼上架”的形式，原本无意充当主力介入拉升，只是为时势所迫而介入操作。前两种方式较为常见，后者只是偶尔为之，但股市中，1992 年美能发的涨升内幕却与此相同。

1994 年 3 月美能发上市后，原由翁家小开掌盘，股价在 13～15 元之间成盘多月。该股久未涨升，吸引了有心主力的注意，此时知秋君操作新奇士股颇为顺手，乘势介入该股操作，由于知秋君

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时呼声甚高，而大势也因证券管理委员会的连续利多措施正处强势，美能发乃由 12 元涨到 16.8 元之高。

股价向上涨升之后，股友们都看好行情，捧场、转账的实户也逐渐增多，股价在 16 元陆续转出 200 万股以上。但因知秋君受到调查，使股价下跌到 13 元成盘。

某天，在 16 元多转进数十万股的老范与手下闲聊，发觉其手下当时除了亦有转账外，高档加码买进的不少，各个均亏损累累，侧隐之心油然而生。心想，如果将此股做上来，不但属下均能反亏为赢，对低沉的大势多少有点稳定作用，既利人又利已。于是，分析、调查、加码等操作计划逐一落实，该股终于上涨到 20 元，主力趁势“反宾为主”了。

第三十一计　美人之计

证券有老有少，有男有女，因为个人学识修养及作股习性不尽相同，买卖的多空观点不一样，造成一股的每日行情则有涨有跌。追求此种涨跌成交的差价及投资的利润，方法也不尽相同；有注意本益比的分析；有采用技术分析；有顺势买卖，靠其观察与运气操作。鉴于“有大户操作的股票较易涨升”的事实，上述几种虽然佳，但有时不免慢半拍，相反若跟着大户则较易获利，因此千方百计地寻找有心大户，并希望有心大户能予以关照。

小婧是散户之一，由于本身遭遇坎坷，高中毕业后家境变迁，因筹措母亲的医药费，入舞厅坐台为生。几年下来，除了家居生活外，也还能储蓄数十万元。

坐台之际，经常与客聊天，获悉“做股票”是发财的最佳捷径之一，于是买卖股票遂成为上午的工作之一。其根本上是外行，起初小婧小赚几次后，半年后下来本钱已失掉了大半。

辛辛苦苦赚来的钱如此赔掉，真是极不甘心。某天与某男聊起，得知某户是大户之一傅大爽，“美人之计”应运而生。

小婧主动向大户讨好，该大户受宠若惊之余，也认为自己是走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桃花运,仅随小婧回其闺房两次,即碰上自称是小婧丈夫的黎天王(实际却是小婧一客户)。

花了大笔的遮羞费不谈。此后小婧打电话向大爽兄请教买卖更是不能得罪。赔钱向大户要,赚钱是她的,把柄在别人手上,此债真是遥遥无期,美女千万不可亲近。

第三十二计 空城之计

大户操作股票,要求公司发布利多消息,拜托报社发表,惟恐天下不乱,大有不把股市闹翻不罢休之势。但也有的有心做手操作股票却是默不作声,让人不知主力究竟是谁,凭着利多进行操作。要跟进嘛,心里没底,实在害怕;不跟进嘛,又眼看它的价位三天两头地往上涨,百思不得其解。前者可称“消息战”,利多公布时,经常是开高走低,后者犹如空城计,看似城中无物,但却有伏兵百万。

新生股票 1994 年 3 月经有心大户介入操作之后,股价从 13 元一直涨至 25.62 元的高峰,其后一路下跌到 15 元才止跌回升,涨至 22.5 元又再度下挫到 15.7 元,六、七月间多在 24～26 元间成交。由于该股涨跌颇有幅度,因此吸引了不少投资者。当时多头认为:公司大股东与主力配合操作。要股有股,要钱有钱,股价当能随心所欲,只要主力不真正出货完毕,涨幅势必惊人。而空头则说是:该股论业绩、论资产、论未来,无论如何都不会成为黑马,暴涨必会暴跌。

1995 年 6～7 月间,不少股友认为大户陆续操作别的股票,手上持有的新生股已不多,缺乏管盘的兴趣,于是作空。8 月份指数大涨,但该股仍在 28 元附近成盘不动。

空头所持理由不对,但融券限期仅 4 个月即应了结,而筹码为实户把持不放,思考已久空头只要买进几张股票就跳上好几块钱,股价一口气上升到 38 元之高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十三计 反间之计

证券市场又称资本市场。由于其操作的结果，往往是资本较大者获利机会较多，故又称为筹码市场。

大户资本雄厚，有能力也有条件对选择介入的股票经过一番详细的调查，因此只要瞄准大势的涨跌，判断正确，或者逆大势而动，从此使具有涨升幅度的股票成为追逐的目标。大户的买卖动态受股友瞩目，低档难以大量买入，高档难以卖出，难以顺利交易，各种大户间相互勾心斗角，“大户与外围互斗”，“大户与内围互斗”，这些争斗的反间计却为人所称道。苟先生是市场实户之一，自有资金不多，每次买卖股票利用融资或向丙君贷款操作，与市场内人物的交情日深。某日操作某股票，由于该股在票面以下，未具有融资资格，乃于 7 元左右，利用垫款大量买进，一个多月操作下来，该股的市价已涨到 9 块多。

股价大涨应跟进的股友极多，在涨升了三成之余，由于上档业已接近 10 元票面，而该股的业绩并未有大的转折，待卖的浮额特多，此时苟君操作已逐消极，只是在收盘前偶然象征性地做价。

某日荀君与王二麻谈及对大势的看法，语气故意对大势悲观看淡，有意无意地透露目前资金紧俏，该股上档压力极重。敏感的王二麻心想在此逼其偿还不够意思，但为确保垫款，乃将其抵押股票卖出一半，而荀却暗中利用自有资金大量承接。

不久，该股涨过 10 元，反间之计太过矣。

第三十四计 苦肉计

有的人手戴金表，项挂金链，衣饰华丽，但口袋里一文不名；有的穿着朴素，平平实实，但拥资数万，真是“人不可貌相”。这也是“苦肉计所需”的条件之一。

1997 年，南方玻璃股价在 120 元和 140 元之间徘徊，大多有心人均知道该股虽资产众多，久未增，资本额又不多，另有官股筹码冻结，但公司内幕重重，大股东又把持股权上下来回操作，故条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件虽佳，却不愿介入。

某日，在股市能呼风唤雨的赵老总与股友闲聊，得知在某家机构任职的友人投资买进南玻股票不少，但该股却是很少有涨幅难能获利。因数年前该套牢友人在老总甚不得意时，曾主动提出百万元不要求抵押供老总周转。雪中送炭的真情，老总早思图报。设法做高南玻股票，使该友人能够大赚的想法于是产生。

老总当时有的是钱，人际关系又佳，手下又有一群幕僚，几经协商，便着手收集新玻股，仅买进 80 万股，股价早已飞涨到 200 元(票面为 50 元)成盘。当时大势虽上升，但以南玻上升幅度最大，不少股友见该股价位偏高，未搭上上涨轿子的股友乃纷纷向人借股放空，而老总的买进又多以垫款操作，不少有大量抵押股票的经纪商兴起对做念头，配合公司大股东的积极卖出，暗中将老总们垫款买进的股票再卖掉，欲求利息与差价两面俱到款。

某周五下午，老总突然准备大笔现金欲向各证券商赎回垫款股票，原认为老总无力尝还而予卖空的经纪商们不禁目瞪口呆。周六开始连续抢补多天，使得南玻开盘即告涨停板，直奔 250 元大关。垫款买进养空轧空的“苦肉计”大功告成。

第三十五计　连环之计

俗语说得好“天下钱天下人赚”，甭管个人实力再怎么样强，头脑多么灵活，人际关系处理的多么好，很多事是无法依靠个人去完成的，证券市场也不能免俗，除了极个别的冷门股自弹自唱，纸上画饼充饥以外，主力要想做高压低，没有坚实的搭档力量与群众基础，是无以为继的。这也就造成大户之间联合操作，大户中户配合进出的多年证券市场的特性原因之一。

小刘是市场的中户之一，平常市场中活跃，进进出出操作常各自为政，因此高档套牢损失颇多，或低档搭轿获利不少。一次亏损之后，他想起了连环之计。

由于小刘的鼓吹，加上市场上很少人知道他有套牢不少的某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，小陈应邀分析判断股势，于是接受小刘的建议，协议共同买进某股票操作一番。

10 元多的这种股票本质尚佳，跌幅不大，只要盯住对方，便能涨上二三毛钱，由于该股平时亦称热门股，故联合买进十万股定能使股价上扬，待他们买进 50 万股，该股已涨到 20.5 元。于是他们继续向上敲进，次日股价便涨到 21 元以上。可谓“好汉不落单”。

第三十六计 走为上策

小李原是证券公司职员，赚了一笔钱后成为中户。

他善于选股跟进操作，因此渐有名气。他人缘关系好，且有多位实户提供资金供其操作。小李见机不可失，便陆续选择多支股票介入拉升，获利之余，便组合几位中户，计划轧“董监事”的空，甚至准备吃掉上市公司，最后终成公司副董事长兼总经理。

此时，他早已不是昔日之阿蒙；论功行赏，旗下谋士及参与操作的战友均获巨奖。谋士们则想乘势再捞一把，于是小李又入主几家公司。

仅攻而不守，逆势操作，愈作愈大，失败是早晚的事，只是运气决定而已。由于尔后运气不佳，经济不景气，信托公司逼债又急，因此小李有了“一走了之”之念。扩大借贷范围，扩大借贷量，将手上股票以低于 1～3 个涨停板的价位大量转账卖出，并大量挖空公司，从而现金积攒起来，搭上飞机“走为上策”。烂摊子不见为净，终有他人去收拾。此计不愧为“三十六计”之终极之计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

《孙子兵法》在股市操作中的运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中国历史上，战国时期的兵家孙子曾写过一部内容博大精深的名著——《孙子兵法》，其中所表达的谋略思想在历代商界、军界都有着巨大的指导作用，而现今“股场如战场”，这也就决定了《孙子兵法》的谋略思想也完全可以作用于股票操作市场上，所以我们将此书中的一些谋略思想作为他山之石，运用到股票市场中，从而使广大的股票投资者受益。

□知已知彼　百战不殆

孙子曰：“知已知彼，百战不殆；知天知地，胜乃可全。”也即了解敌人同时，也应该了解自已，经过再多的战斗也不会失败。上知天文，下知地理，胜利的条件才能够完全具备。同样在股票交易市场中作为投资者就像一名士兵一样，知道自己多大分量，同时又不可忘却分析各大股票的各种特征。此外，“天时地利”，也即要去把握好国家的经济大势才能稳坐中军帐，坐收渔翁之利。

□要跟从势　文武双全

孙子曰：“势者，因利而制权也。”也即想要在作战中处于一个有利位置，这在战争中是一个至关重要的环节，在拥有一个有利位置的前提下，得到势的帮助，但势也会随敌方的一举一动有所变化。这个势在股市中的定义可以说是金钱流动量的强弱，只有出现对金钱的期待，其势也就越强，同时也就推动了整个股市的发展。投资股票大家都有极高的金钱期望值，势的力量也是十分巨大的，如果有人在交易中套利，使得势慢慢减弱，这种方式是不足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取的，在实际操作中，卖压增加，涨价的可能性剧减，股价跌落。所以，可知市场动态是由势决定和支配的。投资者必须跟着势来进行，才能加强自身的势。

孙子曰："故令之以文，齐之以武，是谓必取。"意思即教士兵学会仁义知识，以军法训练士兵，才能成为必可取胜之军旅。在股市中就是指作为一个股票投资者一方面必须具备股市投资中基本分析知识，另一方面就是股市上的技术分析知识，只有具备这两方面才能，才能称得上文武双全，成为大赢家。

□贵在先知

孙子曰："明君贤将，所以动而胜人，成功出于众者，先知也。先知者，不可取一鬼神，不可象于事，不可验于度，必取于人，知敌之情者。"

意思是：作为一个明君贤将来说，一旦出兵就能取胜，成就远远超过一般人的水平，这是因为他能先了解敌情，要做到这一点，不可相信鬼神，不要取决于过去的经验，也不要去相信什么卜卦，只有通过大量情报，才能去了解敌人。这一法则同样适用于股票市场，毫无疑问，知已知彼，百战不败，通过一些至关重要的间谍情报才能透过敌我不分的层层迷雾，识到庐山真面目。大户们的心理是难以预测的，一不小心，小散户就会玩儿完。

□结交须先知　静观其变

孙子曰："是故不知诸侯之谋者，不能预交"。意思是说不了解诸侯的阴谋与企图，不要同他们有所接触。同样进行炒作时，得了解敌手的目的以及下手方针策略，知已也知彼。

孙子曰："火发而兵静，待而勿攻。"意思：敌人中间已经起火了，但他们却保持着镇静，别忙着进攻，悠着点儿，先观察一下静待时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是出现连续利空，切记是在低档价位上，重大利空已经出现，且股价跌不下去，holdon，稳住，别卖，更不可放空。

□诈者胜

孙子曰："兵者，诡道也，兵之形，避实而击虚。"意思：作战也是指欺骗对手取得胜利。玩这种人骗人的游戏是一种高智商的游戏，真正的意图是万万不能让敌人识破，弱点完全暴露，再作战就完全处于下风了，虚实，可以说是力量空薄，敌人无力反击，士气旺盛是队伍整齐从容的标志，同时也能指虚伪的虚，事实的实。

一个投资者内心的虚实变化反映了股价变动的影响，在股场中个人完整谋略，只希翼足够多情报是绝不可能获胜的，只有收集足够多的事实，也就是精确数据，作些适当处理，尔后摸清虚实动态，以静制动。

□心迷股市转 心悟转股市

孙子曰："凡兵之道阵、势、变、权。察此四者，所以强敌取猛将也，得四者生，失四者死。"意思：作战取胜要注意四大条件：一要有一定的阵法；二要有压倒敌人的优势；三要有灵活变动措施；四掌握机会完全在于为了达到作战目的。四个条件必须顾及，也只有同时做到以上几点，才能立于不败之地，杀敌夺阵。这句话运用到股市也即指投资者必须要在入市前有个完整详细全面的规划，认清真正大势所在，抢夺有利地形，灵活施展"小快灵"步法把握商机，这可是股票市场中必胜的不二法门。

□运筹帷幄 决胜股市

孙子曰："夫未战而庙算胜者，得算多也，未战而庙算不胜者，得算少也；多算胜，少算不胜，而况于无算呼？"意思：开战之前先在占卦的地方来预算两方的力量比，要是我方力量强的话，我方就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜,反之敌方胜,但若是多算几次的话,把握双方力量比的胜算更大一些,要是少算,把握就少,更别提啥都不管了。

在股票市场你干什么都行,投资,甚至投机都可能,只要多“庙算”,冷静思考自己经济能力的强弱,风险值多大,干长线易于自己发展还是短钱。经过一系列的比较计算,才能作出明确的选择,增大几分取胜希望。

□攻其不备　出其不意

孙子曰:“攻其不备,出其不意。”意思:打就打敌人个出其不意,就乘你不注意打敌人的“软肋”,这样取得出奇制胜的效果。习惯看到很多老手总是反潮流而行动,股市正红得一塌糊涂时,卖了,而股市处于冷落阵时却大量狂买,却总是大拉一笔,令人艳羡。

□兵贵神速　速战速决

孙子曰:“故兵贵胜不贵久”。意思是用兵作战的目的即取得胜利,不能拖延太久。战争一拖延久,精锐的士兵就会失去,战斗力就会降低,费用会增加。在股票投资上也是如此,别独树一帜,在盘局的情况下不要冲入股市,这造成后果只有只赔不赚,负担就过大。静观风起云涌,冲破趋势线,发现买、卖讯号时再进场,此时可谓事半功倍。

孙子曰:“其用战也贵胜,久则钝兵挫锐,攻城则力屈。故兵闻挫 速,未睹巧之外也,夫兵久而国利者,未之有也。故不尽知用兵之害者,则不能尽知用兵之利也。”其意指,用兵作战,胜利为第一要素,战争一拖延,则兵器也钝了,士气下去了,进攻的时候战斗力消耗殆尽。所以用兵的道理在于迅速,不可僵持长时间,长时间用兵作战对国家有利的,是从来没有的事。因此,不能全面彻底了解用兵的害处,也就不能真正了解用兵的好处。股市如战场,风云瞬息变,长期投资,难免会受到中途跌价的损失,想等到股价恢复,就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要花费很长的时间。别在股票投资时依靠借款的手段,这只会给买股者带来一大笔利息的负担,一旦到了偿还期,就难免作出“割肉补疮”的事来。

因此,当股票市场出现盘局的情况下,轻易不能进入市场,只有等待冲破趋势线以及出现买或卖的信号时杀入股市,不仅及时迅速,而且往往会收到事半功倍的效果。

□蓄势待发　有备无患

孙子曰:“昔之善战者,先为不可胜,必待敌之可胜。胜可知,而不可为。故善战者,先立于不败之地,而不失敌之败也。是故胜兵先胜,而后求战;败兵先战,而后求胜。”意思是上古善于用兵作战的人,总是先制造有利形势,再等待可能战胜敌人的机会。胜利固然可以预测到,敌人有没有可乘之隙这不能勉强造成,善于用兵作战者,先要建立在不失败的基础上,使敌人无机可乘,而且不要错过敌人败亡的机会。只有失败者,总是先与敌人实战,然后再侥幸求胜。在股市里,凡事预则立。投资者只有作好充分地准备,作好一些基本分析、技术分析等工作,也只有这样才能对股市有个较透彻的了解,胜算大一些。

孙子曰:“故用兵者,无恃者不来,恃吾有以待之。无恃其不攻,恃吾有所不可攻也。”意思是:所以用兵的法则是别指望敌人来主动进攻,这是兵家大忌。关键得看自己有无准备,也别指望敌人不会来,要靠还是自己基础的防御。在股市中,过度地扩张信用是导致失败的一个很重要的因素,股市上没有绝对的行情,市场行情不可能尽如人意的话,那股市中就是有输家。因此,须注意处理,适度的操作策略与资金管理,可以确保投资的成果。

□避实击虚　以退为进

孙子曰:“天兵形象水,水之形,避高而趋下;兵之形,避实而击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚。"意思是用兵的规律像水一样,水流动的规律是以高处向低处流,用兵的规律是避开敌人的锋芒转而攻击其虚弱的地方。在股市里,股票价格若涨不上去的话就回档下来整理,跌不下去就反弹向上,这是股票价格波动的规律,多方和空方一方较弱,就会成输家,较强的一方便是赢家。只有正确并合理运用此规律,才深得此法之精髓。

孙子曰:"运争之难者,以教迂为直,以患为利。"意思是在战争中制胜条件最难的就是转弯曲的远路,改走笔直的大路。把一种种不好的影响因素变成为有利于已的因素。在股票市场中,主力操作股票都是为了前进先后退,为了跳高先蹲下,结果都是满载而归。

□守攻自如　出奇制胜

孙子曰:"善守者,藏于九地之下,善动者,动于九天之上。"意思是,擅长于防守的人,像深藏于地底一样,使人无法知其虚实,善于进攻的人,像飞跃于高空一样,使人无法防备。在股市里,大部分散户最想成为的也最怕的是主力往往深藏不露,摁压进货做好底部区,然后配合宣传攻势破阻力线,造成轧空股票狂涨的形势,最后暗中分段出货,从而赚取巨额利润。

孙子曰:"凡战者,以正合,以奇取。"意思是,大凡作战都是以用兵的正常法规与敌方交战,然后顺应战况的变化,用奇兵取胜。在股票市场中,投资者不但谋求正规的基本分析、财务分析、技术分析技巧外,而且是要注意市场心理的分析研究,从而才能根据股市的变化,以"小快灵"的对策获利。

□深思熟虑　稳中求胜

孙子曰:"知兵者,动而不迷,学而不穷"。意思是,一个真正懂得用兵的帅才,他的一切行动都是深思熟虑的产物,绝不盲目的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，一切措施均留着无穷后手。专门从事股票研究的人，勤于计算思考，操作胜算较大。而一些盲目投资入市的人则到处乱碰，到头来可能是一无所获，手中持有的微薄资产也在无情股市中丢了。因此，入股市投资，不能漫无目的，四处出击，而要勤于思考，勤于分析股市行情，经过三思以后再做出投资决策。

□权衡利弊　随机应变

孙子曰："智者之虑，必杂于利害。杂于利而务可信也，杂于害而患可解也。合于利而动，不合于利而止。"意思是明智的将帅考虑问题的时候，要兼顾有害的一面和有害的一面。在有利的状况中考虑有利的一面，可以增强信心，加固信念。在有害的状况，考虑有害的一面，可解除隐患，总之，有利才行动，无利则不妄动。在实际的股票投资操作中，不可能总是出现好的方面，只有多思考忧患的一面，且同时将自己可获得的利益与即将受到的亏损作一个分析比较，免得与自己的意图相左，投资是以能否获利为前提，不能因获利或获利极小，放弃投资。

孙子曰："故进不求名，退不避罪，惟民是保，而利于主，国之宝也。"意思是做主将的人必须有节操，不贪求胜的虚名，不回避退却的罪责，只求保国为民，只求有利于君主，这样的将帅是国家的瑰宝。在股票市场里，作为投资专家或投资顾问，就必须像古时的封疆大吏，边陲守将，本着"将在外君命有所不受"，只知随市场行情变化，而采取灵活多变的手法，过去的成功不能照办，实践决定一切，只有在实践条件下，才有可能去获得更大的利润。

□谨慎投资　稳操胜券

孙子曰："兵者国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。"意思是：战争是国家的大事，直接关系到人民大众的生死，也关系到国家的存亡。所以，必需审慎思考体察才行。股场的残酷无情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不次于任何一个战场,金钱可以说是投资者的血液,是关系到投资者生死存亡的东西,投资者在明知没有赚钱的可能时,贸然擅入无疑是自掘坟墓。

孙子曰:"故善用兵者,譬如率然,率然者,常山之蛇也,击其首,则尾至;击其尾则首至;击其中,其首尾俱至。夫吴人与越人相恶也,吴越同舟共济而遇风,其相救也如左右手。"其意指,善于用兵的人,就像常山的蛇一样,打它头部,尾部就来救护;打它的尾部,其头部又来策应;打它的中间,头尾一起来救。例如吴国人和越国人不和,但同乘一舟而遇上了风浪,也能如左右手一样互相救援。在股市中,这种人也是不少见的,往往一帮有着非常丰富经验的老手,有条不紊地进行操作,处乱不惊,出错了,稳住了,争取弥补亏空,看对行情了,加大投资力量,赚得更多利润,可以说,这种坐看"涛生云灭"的老手们,是一般大众投资者学习股市行情的榜样。

□明察详情 呼风唤雨

孙子曰:"将军之事,静以幽,正以治,能愚士率之耳目,使之无知。易其事,华其谋 ,使人无识,居其所,迁其途,使人不得虑。帅与之期,如登高而去其梯,师与之深,入诸侯之地而发其机,若驱群羊。驱而往,驱而来,莫知所之。聚三军之众,投之于险,此将军之事也。九地之变,屈伸之利,沉着,深思远虑,要不察也。"意思是统帅军队这件事情要冷静,沉着,深思远虑,要公正无私,严整不乱。要约束士兵的视听,使他对用兵的计划不知道,改变已经决定的事,更动已经决定的计划,使人无法测知动向,改变驻地,更改行军路线,使人意想不到。突然下令出征,如令登高处而撤走楼梯,使之抱有必死无归的决心。主帅带领士兵深入到诸侯之要地,才像发动弓弩之机一般飞射而出。又像赶羊群一般,赶过来赶过去,使士兵都不知道要到那里去,集结大军投入危险的战场是将军的责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任。因此各种地形的变化，进退伸缩的利与不利，士兵的情绪与心理，都是不能不仔细考察的。在股票市场中，主力大户充当了帅军之职，一般投资大众多以其马首是瞻，大户叫去哪儿，就跟去哪儿，只要一听大户拔档，立马又不限价地大批杀出。往往大户们利用此种心理痛下杀手，小散户们也应洞晰这一手段，以防万一。

□透过现象看本质

孙子曰："辞卑而益备者，进也。辞强而进驱者，退也。见利而不进者，劳也。"意思是如果敌人的使者言辞谦卑，但军旅却积极准备应战，这是向我方进攻的先兆。如果使者言辞强硬，并且在行动上摆出进攻的姿态，这是敌方后退的预兆。敌人看见了利益而不行动，表示军心疲备。所谓"兵不厌诈"，在股市上往往许多现象只是虚假的，其真正的本质需要股民们去发掘，当低档利空消息频传，是主力大户进货最好时机；又有时，某些专家预测股票价能升时，却被多头买超，大众股者想获利，却后继乏力。

如在深圳的 1997 年 8 月中旬的股市里，有人传言说股价将涨至 8000 点甚至是 25000 点，结果不但未涨，反而从 4372 点回档到 1471 点。

□从现象中把握实质

孙子曰："谆谆翕翕，徐与人言者，夫众也。数赏者，窘也。数罚者，困也。"意思是将帅若对士兵反复叮咛，神情不安，柔弱无威，表示已得不到拥护。一再犒赏士兵，表示已经没有办法。将帅若一再处罚士兵，则表示将帅统御有困难。在股市中，股民应该学会如何去从最初级的现象去把握实质，例如高价利多消息频传，千万不能轻易主力出击，应再分析这现象，如发现股价只有小涨，甚至小跌，表示股价上升缺乏动力，有可能出现大的回档，是考虑卖出时刻了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□冷静从事

孙子曰:“夫战胜攻取,而不修其功者凶,命曰费留。故曰:明主虑之,即时修之,非利之动,非得不用,非危不战。主不可努而与师,将不可愠而致战;合于利而动,不合利而上。怒可以复喜,愠可以复说;亡国不可以复存,死者不可以复生。胡明尹慎之,即将警之,此安国全军。”意思是凡战必胜,攻必取,而不能巩固胜利成果,是很危险的事。这就叫做“费留”。所以说,明智的君一定得考虑这一点,杰出的将帅也必须认真处置,不是有利,就不行动,不能取得胜利就不用兵,不是非常危险就不作战。国君切不可因一时愤怒而动员作战,将帅也不可因一时之愤怒而与敌交战,要符合国家的利益才能行动,不符合国家利益即停止,愤怒可以转化为喜悦,但是,国家亡了就不可以恢复旧观,人死了更不能复活。所以,明智的君主一定慎重用兵,杰出的将军一定要警惕用兵,这才是安定国家、保全军旅的根本所在。保持冷静是股市必须牢记的一条必胜经验之一,切不可浮躁,切记赔钱不加码是股市的一条重要守则,当投资者遭到失败,亏损大笔财富时,千万要保持一个冷静头脑,君子报仇,十年不晚,留得青山在,以做东山再起的资本,切不可一错再错,最终将自己送上绝路。

□静中显“神”

孙子曰:“始如处女,敌人开户,后如脱兔,敌人及拒。”意思是在开始的时候像文静的处女一样沉静,等待敌人放松了戒备,然后像敏捷的野兔一样迅速,使敌人对抗不及,从而取得胜利。当股市处于盘底,必有耐性,不可轻易得出结论,丧失信心,抛出股票,要知道股票瞬间升值幅度也是极大的,一个不耐烦,将会造成极大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□样样显功力

孙子曰："疾如风、徐如林、侵掠如火，不动如山，难知如阴，动如雷霆。"意思是军旅行动时，快速如风；静止时，肃穆严整如林木一般；进攻敌人时，如燎燃的烈火，猛不可挡；防守时，如山岳一样不可动摇；隐蔽时，如乌云遮天，使敌人无从知晓；快速动作起来，如迅雷不及掩耳，使敌人无从退避。炒股需要各方面的要求，投资时，只要确立了方向，要出手快。在有机会可抓时，必须大手笔投入，给其以沉重打击，同时要有一个坚实的经济后盾，来抵御几次小回合的冲击。

□量力而行

孙子曰："故小敌之坚，大致之擒也。"意思是，力量弱的军队，如自不量力地去硬碰硬，就必然会变成强大敌人的俘虏。在股市中，必须有一个坚强的经济后盾，然后根据其有所行。须知本大好赚，本小的话，若非艺高胆大，玩儿完是铁定的结局。

□凡事预则立

孙子曰："故知战之地，知战之日，则可千里而会战。"意思是只要事先预知与敌人交战的地点，能预知与敌人交战的时间，那么即使是长途跋涉，也可以与敌人决战。须知在股市上有一个好的预测，是买卖股票成功的保证，对股票运用一些技术和基本分析的方法，去预测股价上升和下跌幅度，从而去确定一下个人的操作方案。

□顺势行动

孙子曰："商陵勿向、指兵勿逆。佯北勿从，锐率勿攻，饵兵勿食，穷寇勿追，此用兵之法也。"意思是敌人从高地冲下来，不可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正面迎击,以避击锋锐;敌人伪装退却,不要去跟踪追击,以免中了埋伏;当敌人士气正旺的时候不要进攻;当敌人用小部队引诱的时候,不要去理睬;对正在挥师回国的军队,不要去阻档,包围敌军时要留下缺口,以免敌人全力死战;对陷入绝境敌人,不要过分迫近,以免其拼死反扑,这些都是用兵应当把握的原则。买卖股票应顺着一定程序,取决于一定的顺势,顺势则事半功倍,逆势则"逆水行舟,不进则退。"不然倒行逆使,最终吃亏还是股民自己。

□虚虚实实　雾里看花

孙子曰:"故善攻者,敌人知其所守;善守者,敌不知其所攻。微乎!微乎!至于无形,神乎!神乎!至于无声,故能为敌之司命。"意思是所以善于进攻的,能使敌人不知如何防守才好,善于防守者,能使敌人不知怎样进攻才好。多么微妙啊!微妙到看不出一点形迹,多么神奇啊!神奇到没有一点声息,所以就能够掌握敌人的生死存亡的大权。在股票市场中,主力大户完全有优势去展开心理战,操作股票涨中有跌,跌中有涨,使旁人,尤其是大众股民的心理混淆,思路完全被打断或跟着主力大户走,主力大户便可掌握股价升跌的控制权,一般股民也可用大户的这一招。

□如何驾驭市场

孙子曰:"故不知诸侯之谋者,不能预交,非霸王之兵。故三军之事,事莫亲于间,非圣者不能用间,非仁义不能使间,非微妙不能得间之实。微哉!无所不用间也。"意思是不了解诸侯政策的不能预先结交,就不能算作是霸主的军旅。所以军队中的一切事务,没有比间谍再亲信了,也没有比间谍赏赐更厚了,更没有比间谍再机密了,不是才智过人的将帅,不能运用间谍;不是大仁大义的人,不能差遣间谍;不是用心细微,手段巧妙,不能辨别情报之真伪。微妙啊!真是无处不可用间谍。在股票市场里,股民们关注信息是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分必要的，须知股市的传言虚实无常，无法捉摸。所以众多散户原来想搭轿，结果却成了抬轿，想拔档结果被洗出场，散户不可以将市场主力当成最亲近的朋友，心理分析在投资者本身也是一个挺重要的指标，只是重视并合理使用它，才能处于不败之地。

□避其锐气　击其惰归

孙子曰："故善用兵者，避其锐气，击其惰归。无邀正正之旗，勿击堂堂之阵，此治变者也。"意思是所以善于用兵作战的将帅，先在初期避开锐气，再利用其惰怠思归时发动攻击。不要迎击旗帜整齐，部署周密的敌人，不要攻击阵容强大，实力雄厚的敌人。股票市场中，散户们应注意，不可轻易在初期的涨势中卖单，这样的轻率后果有可能导致被扎个透心凉。应适当放慢其速度，观望一段时间，直到完全确认涨势已完时高档盘旋数天，才可以考虑融资，这样做比较有保证，也就是长红会更红不可太早卖出。

□必备素质

孙子曰：将帅须知，1．上知天之道；2．下知地之理；3．内得其民之心；4．外知敌之情；5．用兵则知八阵之运用；6．见可胜之形则战；见无可胜之形则上。"意思是，作为将帅需要知道天之道即阴阳、寒暑风雨、晦明。下知地之理，即为知道地之远近、阴阳、广狭、死生。内得其民之心，即为内得其民之同仇敌忾，为国家效命。外知敌方之情，即为知敌之强弱，将之贤愚，以及武器、装备、战术等。用兵则知八阵之部署与运用，则可以知已之长攻敌。同样的情况一样发生在股票市场，作为市场主力和操盘者需要知道股票的大势，这是一个基本的知识，必须了解多方面情况，如投资大众的普遍心理，同时了解公司董监事对股价所持的态度，当然，还有其他敌对主力作战的现象，策略要对路，在有必胜信心的趋势才入场，没有把握时应暂时休息。例如在 1996 年的深圳股市中，10 月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市反转而下，又恰逢股市崩盘，强行介入的主力莫不叫苦连天。

□师傅领进门　修行在个人

孙子曰："阵而后战，兵法之常，运用之妙，存乎一心。"意思是在决战之前应先设计战略战术，这是用兵最基本的方法。至于临战时的随机应变，就不是事先能预测到的，往往要反应敏锐，灵活机动地乘机把握对我方最有利的方法策略才是。在股票市场中也是如此，"师父领进门，修行在个人"。个人在股市中所发挥的能量大小可以说是靠而且只能靠个人的所学知识能否灵活运用出来去了解股市的千变万化，抓住每一次上升或下降的瞬间，随着股市大势随机应变，才能稳操胜算获取丰厚利润。

□避开"五危"

孙子曰："将有五危，必死可杀，必生可虏，贪速可侮，廉洁可辱，爱民可烦。凡此五危，将之过也，用兵之灾也。"意思是，将帅有五种最危险的事，只知死拼，如暴虎凭河，就可能遭敌人所杀；贪生怕死，临阵畏怯，就可能被敌人俘虏；性子急燥，又轻易发怒，就可能受凌迟辱；廉洁好名，就可能经不起诽谤；慈众爱民，则可能被敌人烦扰。这五项危险，都是将帅犯的错误，也是用兵作战的大害。作为具有一定炒股经验的老手，可以多年来风云股市，自认为可以独步风云，但往往因为几个原因过于猛烈，胆小怯懦，贪婪，好面子，怜惜大众利益，这些都是让老手也能上当的，应切记勿犯。要不断完善自己，克服缺点，争当股市的常胜高手。

□千军易得　一将难求

孙子曰："将者，智、信、仁、勇、严也。"意思是：作为一个军事将领必须具备：才智、威信、仁爱、英勇、严肃等素质。"主力大户的作用在股票的作用是非常大的，既可以引导投众去获利，也可使其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"套牢",这使一般投众对其又敬又畏,跟着搭轿又怕被"套牢"。所以,主力大户是股市中难得的人才。正所谓"千军易得,一将难求。"

□心浮气躁多失败

孙子曰:"不争天下之交,不养天下之权,信已之私,威加于敌,故其成可拔,其国可坠。投之亡地然后存,陷之死地然后生。"意思是不争取友邦盟国,不培养参谋人才。只相信自己,只凭兵威制敌,本身将有城破国毁的可能。在股票市场里,炒股票的人一般都宜心平气静,如果是心浮气躁,多以失败而告终。

□不战而屈人之兵

孙子曰:"是故百战百胜,非善之善者也;不战而屈人之兵,善之善者也。"意思是,打仗即使是打了100次赢了100次,也算不上高明中的最高明,能够不发动战斗而使敌军降服才是高明中的最高明。真正获大利润的是那些有长远眼光,敢放长线,钓大鱼的人。这种人机会不要多,一次已足够。相比之下,那些精于斤斤计较,只放眼于尺寸之间是无法获得高额回报,真正想获大利润的人在于重整个大势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　录:股市操作之经典案例

股坛高手杨百万

老实巴交的杨怀定被诬陷为“监守自盗”,他抛弃了“铁饭碗”,毅然自谋出路。

国库券异地差价,让杨怀定赚了第一个 50 万元,而当他步入股市后,如鱼得水,得心应手。

多次“领先一步”的抢购,大战“龙头股”的坚忍,终于使杨怀定成为百万富翁,成为改革大浪中的弄潮儿!

一块铺路石,一位吃蟹人!

一个由布衣平民走向千万大亨的传奇!

“本人致力于发展中国股票、证券事业,愿作一块铺路石。本人学习吃蟹人的勇气,进行风险投资,以技术操作获取资金最大效益增值。有同志者引以为友。”

这是一张名片的背面。

这张名片的主人便是上海滩大名鼎鼎的“证券大王”杨百万,本名杨怀定!

上海人都知道“杨百万”大战“龙头股”发了大财。他成了千万股民心目中的偶像,多少人期盼能和他一样,从平民走向富翁!

可是他们都错了! 他们只知道跟在“杨百万”屁股后面瞎转,他们根本不晓得铺路石、吃蟹人的含义!

杨百万发迹靠的是什么? 下面就让我们沿着他的人生道路看一看。

初战告捷

杨怀定是平民,虽然他以前曾作过一个小官,但那不值得一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提。他成为职业投资者,纯粹是生命中的一次偶然。

80年代,杨怀定是上海铁合金厂备料备件供应仓库的负责人,手里端着全民所有制企业的铁饭碗,享受国家干部的待遇。

此时的杨怀定认真干本职工作,颇受好评。他曾以一年节支30余万元的成绩获奖,冶金部的《冶金报》还介绍过他的事迹呢!

可是,生活却捉弄了杨怀定。

一次,仓库里存放的物资被盗,有关部门着手调查,认定是监守自盗,竟然怀疑是杨怀定干的。

杨怀定得知这个消息后,非常气愤。他想:"我辛辛苦苦干了这么多年,没有功劳还有苦劳,凭什么怀疑是我呢?"他咽不下这口气。

于是,杨怀定请了一些朋友认真调查,终于抓到了真正的窃贼。

案子了结了,疑点排除了,但杨怀定实在忍不下这股无名窝囊气,一气之下,他辞去了这份工作。

" 我决定辞职,男人嘛!"杨怀定现在说起这段往事,还十分动情地说:"我不是坏人,但是偏偏被说成坏人!"

命运之神把杨怀定推离了按部就班的轨道。

做平民,决不"贫穷",杨怀定所剩的就是精明的大脑了。

幸运的是,一个成功的男人背后肯定有一位成功的女人,这句话绝对没说错!

杨怀定的妻子承包了村里的无线电厂,已经有了5万元的"积蓄"。如果没有这5万,杨怀定是不是今天的"杨百万",恐怕就很难说了。

这里必须提到的另外一点就是,虽然杨怀定的学历并不高,但他那颗大脑却格外精明。

早在帮助妻子推销无线电产品时,杨怀定就订阅了十几种报刊杂志。听新闻是每天不可少的"必修课",报刊新闻是每天必不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可缺的“主食”。

杨怀定已经提前进入了信息社会。

5 万元的救命钱,抓住信息这个根本,便是杨百万的“原始资本”。

1988 年的 4 月,这个乍暖还寒之季成了杨怀定的命运转折点,他永生难忘 4 月 21 日这一天!

这个月的一天,眼光敏锐的杨怀定像往常一样,认真地“消化”着各条报刊消息。突然,报纸中缝的一条不起眼的消息让他心头一振!

“中央批准温州作为金融改革的试点城市,银行利率上浮 4.8 个百分点!”

信息就是金钱! 他大脑飞快地运转着,5 万元在上海存一年,得息三千五;存在温州,凭空增加二千四。

上海利率 7.0%　50000 元×7.0%=3500 元

温州利率 11.8%　50000 元×11.8%=5900 元

杨怀定兴奋得一夜没睡。他当即决定第二天就杀奔温州。说干就干! 没料到第二天却出了一条更令他兴奋的消息。

杨怀定习惯性地翻看着报纸,突然发现了一条惊人的喜讯:

上海证券市场将于 21 日正式开放国库券买卖,届时可自由转让。

“这样一来,‘堆死’的 5 万元就可以活起来了!”杨怀定禁不住一阵兴奋,当即决定先不去温州。

21 日终于来了! 起了个大早,银行还没开门,杨怀定就在外面等候了。一开门,他就全神贯注地看价盘算。

当时,1985 年的国库券每百元卖出价为 108 元,杨怀定算了一下,此券到期还有两年零两个月,到期后百元利息 45 元。如果现在买进,那么到时可净赚 37 元。

如果从利率角度分析的话,1985 年国库券利息高达 16.8%,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远远超过了温州 11.8%。

杨怀定毫不犹豫地买了两万元国库券。当时的两万元对于杨怀定可不是个小数目，这种果断的举动是需要相当大的勇气和魄力的。

绝对没料到的事情发生了。几小时后，行情迅速上涨，每百元上涨了 4 元！

连杨怀定自己都没想到，因为他算出的仅仅是利息，而这上涨的 4 元，实在出乎他的意料。

其实这也难怪，杨怀定作为一块铺路石，能领悟这一点已经很不容易了。金融证券生意，作为一个新生事物，在整个中国都是第一次！

4 月 21 日是交易的第一天，好多人连利率都不管，只想着拿国库券换人民币。因为这花花绿绿的东西已在箱里压了多年，如今死钱变活钱，已经高兴得合不拢嘴，哪里还管得了那么多，一时间纷纷抛出。

100 元国库券上涨了 4 元，令杨怀定吃惊万分，但他那灵敏的经济头脑迅速作出了反应。

两万元国库券当即抛出！

片刻功夫，两万元国库券再度易手，卖给银行。这么一番不费吹灰之力的“买空卖空”，杨怀定赚了 800 元！

可别小看这区区 800 元，也许这 800 元算不了什么，但正是这笔轻而易举得来的、看似从天而降的 800 元，让杨怀定明白了一个道理——买卖证券能赚大钱！

同时，杨怀定也找到了人生目标——平民证券投资者！

旗开得胜，马到成功之后，杨怀定便一发不可收了。他开始出入在上海的各家银行。

不过，上海人很快就显示出来精明，杨怀定的生意便大不如以前了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，一些外地人也把手伸向了上海，他们宣称“开辟新的根据地”。

这是因为其他城市也相继开放了国库券市场。由于金融意识、经济环境等各方面差距，导致外地的价格普遍低于上海，这些精明人便想到利用异地差价赚钱。

于是，有的人走家串户直接向广大农民收购国库券，收购成本有时仅仅是国库券面值的三分之一。但使用这种方法资金周转慢，收齐万元至少需用两个星期。

而有的人干脆从当地银行、信用社买进，成本虽然比前者高了一点，但获利的速度大大加快了。

一个人独自走南闯北，扣除车马费开支和区域差价，就是有一笔可观的纯收入。如果雇上一两个人，跑跑腿，虽然成本增加几百元，但可以保证每次不跑空，有时还能收到低价。

杨怀定马上选择了后者。

他说：“走村串巷？买入价是低了点，但费时费力，又有违法之嫌。现在不少城市银行办起了交易业务，但各地银行之间有不少差价。尽管从价格低的银行买进，到价格高的银行卖出，收购价要比农村高出 2%—3%，但资金周转至少加快 3 倍，而且最重要的是绝对没有违法的嫌疑。”

杨怀定毫不犹豫地干了起来，他首先必须弄清楚哪些城市已经开放了国库券市场。

杨怀定扎进了上海图书馆，开始查找资料。几十家省级报刊被他翻了个遍，最终确定了第一个战场——安徽省合肥市。

古时作战讲究天时、地利、人和。杨怀定一琢磨，现在证券市场刚放开，合天时；合肥到上海距离适中，好走，又有差价可求，有地利；而且自己的弟弟又在那里工作，占人和。

三者均占，杨怀定决定待机而动。果然，一天弟弟来电告知：合肥百元国库券收进价 96 元，卖出价 98 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨怀定笑了，上海当时收进价 100 元，两地差价 2 元，有利可图。

要做就做大买卖！

雄心勃勃的杨怀定费尽嘴舌，说动四方亲朋好友，再加上自己的几万块，总共 14 万元现金，杀奔合肥。

到了合肥站，杨怀定首先直奔售票厅，买了当晚返回上海的车票。接着，马不停蹄地赶往合肥市工商银行。

迈进银行，初次跑异地买卖的杨怀定倒显得有些心虚，他怯怯地问营业员：

"同志，国库券卖不卖？"

"要多少？"

"你有多少？"

"你问什么？十万六，要得起吗？"

"才十万六？我全要了！"杨怀定"砰"地一下，将装钱的包扔在柜台上。

那位年轻的女营业员差点晕了过去。"天哪！十万六，全要！这个人是不是疯了？"她马上找来了值班经理。

经理赶忙跑了过来，他细打量一下杨怀定不禁泄了气。

"同志，我们有十万六，不是四万六！请你听清楚！"

杨怀定也不再说什么，打开大包，取出箱子，往柜台上一放，只说了一句："请点钱吧！"

这下可苦了这几位营业员小姐。十万六千元现金把他们折磨得够呛，整整数了一上午。

这些堆积在合肥工商银行的纸票经杨怀定之手到了上海，转眼就流入了上海的银行。

杨怀定仅用了不到一天时间，就赚进 2200 元。初战告捷之后，杨怀定就吃准了合肥。跑一趟，少说有一、两千的收益，日夜连轴转，单合肥就连着跑了好几个月，收入之多，不言而喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合肥已满足不了更大的需求了。杨怀定拓宽了路子，太原、西安、厦门、南昌，都留下了他的足迹。

当时的上海证券市场，国库券开放没多久，每天的交易量不过70万，而杨怀定就占了其中的十分之一。

好几次，当杨怀定和他的同伴来到乡镇一级的营业所，见到门口排着长队，营业员无精打彩，愁容满面。

原来春耕将至，农民们忙于准备化肥、农药，因此急需现金。但过分的挤兑已使银行拿不出这么多的现金支付。

营业所主任一见杨怀定，犹如见了救命菩萨一样，将他请进大门。一手交钱，一手交券，对方还连连称谢。

对于国库券的易地转卖交易，他自己声称收入50万元。此时的杨怀定再不用亲自出马了，打几个电话就可以知道某地的存量、价格。他订阅了金融、经济方面的报刊杂志26种，建立起自己的关系网、信息源。

随着千军万马的加入，市场的扩大，再加上信息流通的加快，国库券的生意是做不下去了。

而此时的杨怀定又在计划着向下一个进攻方向了。

向股市进军

股票，这个新生事物，让杨怀定也拿不准主意，毕竟“隔行如隔山”。

杨怀定初涉股坛是在1990年春，那时全国经济都不景气，上海股市一片低迷，行情急剧下跌，滑进了历史的最低点。

杨怀定的性格就是绝不亦步亦趋，而要靠自己的头脑去分析判断。当他看到股市冷，银行热的状况时，他就开始筹划入股市一显身手了。

那时全国各地都开展“保值储蓄”，利率一天高过一天，已经远远超过了历史最高水平。市民纷纷把钱存进银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时杨怀定已决定撤出国库券生意。

他清楚地看到，随着国家对国库券交易信息的强化，利用“空间差”的机会越来越小，而股票是复利性质，得益反而比国库券高。况且，初期发育的股市是保险的。

这天，杨怀定拿着计划投入股市的资金，举棋不定地徘徊在街头。

突然，他听见两位中年男子边走边议论。其中一人说：“现在真让人没法活，厂长今天在会上叫苦，银行利率太高，超过了我们资金增值率，这样下去，我们工厂不如停产休息，坐吃利息吧！”旁边一人也连连称是。

杨怀定脑海中突然一闪，“照这样发展，国家为了保护生产，肯定要下调利率。一旦下调，大量资金必定回潮股市！”

此刻，杨怀定已下定决心在股市中大干一番了！

第二天一大早他就赶到证券公司。只见公司刚开门，无人，显得极为冷清。他一个箭步，径直来到柜台前，对营业员道：

“我买 1000 股。”

一气吃下 1000 股后，杨怀定心中也没底，毕竟这是他首次涉足股市。连他自己都存着疑问：

“第一炮能打响吗？”

当然，那时候谁也没料到七个月后的股市全面暴涨。就这个万万没料到使杨怀定赚了 30 万元。

4 月 14 日，广播里传来一条让杨怀定欣喜若狂的消息：从明天起，银行利率将全面调低。

杨怀定听到这条消息后，欣喜若狂，他的预言实现了。

冷静！杨怀定告诫自己，因为这毕竟只是开头，好戏在后头。

他当机立断，明天早晨一定要抢在大部队之前，再吃进 1000 股。

第二天早晨五点，杨怀定便赶到了证券公司，果然又是他第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个冲在前头。

杨怀定冲到柜台前，将仅有的300股全都收为已有。过了一会儿股民大部队蜂拥而至，抢购狂潮开始了！

点数立时上涨3.3，杨怀定见机行事，立时抛出，眨眼工夫便获利1000元。而他一抛出，股市却下跌两元，随后他再次吃进1000股。

出手告捷不禁使杨怀定心头暗喜。现在，他终于摸到一些股票的窍门：一要信息灵，二要吃得住，三要吐得快。

这就是杨怀定独特的经营哲学。

胜利使得杨怀定的嗅觉更加敏锐，他更加关注政治、经济等问题，8月1日，上海将随本清利向市民兑换国库券，到时候又要有8亿元现款上市，那时股市必将火爆！

想到此处，杨怀定不禁踌躇满志。

5月间，杨怀定吃进了1000股。

但是，诸葛亮也有失算的时候。杨怀定万万没有想到，月底深圳股市管制，大批深圳炒股人涌入了上海滩。深圳人仿佛从天而降，一时间把上海股市炒得如火如荼。

这批出手豪阔的深圳人打乱了杨怀定的计划，要不然，精明过人的杨怀定绝不会只购进2000股。

但杨怀定毕竟是杨怀定。

深圳人的暴炒使得上海股市乱了套，8月11日，静安指数升到1744.24点。市面不成样子，人民银行只好采用行政命令干预，限制股市成交量。

这一措施刚发布，许多资深股评家就认为深圳人要走，深圳资本要撤。

只有杨怀定清醒地认为：携带3400万资本的深圳炒股人已有三分之一返回深圳，但人走钱未走，大部分资金依然留在上海，所以股票指数突破二百点大关指日可待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果然不出所料，时间证明了杨怀定判断的准确性。他既不买进，也不抛售，静观态势发展，等到股市再次上扬时抛出。

银行一管制，股市开始向平稳发展，深圳人乘机大批吃进，股价顿时上涨。

6 月份，上海股市还只是小打小闹，百元股票平均卖出价为 109.4 元。深圳人一来就升，7 月升到 145.52 元，8 月份涨到 226.34 元，到了 9 月，股价直线上升，黑市价突破 600 元大关！ 这可是上海人从来没有见过的大手笔啊！

杨怀定看到时机成熟，将手头的 2000 股全部抛出。

这一次胜利，有力的证明了他在上半年低潮期先入为主的正确性。杨怀定这一步究竟赚了多少，当有人问及此事时，他总说 50 万。不显山，不露水之中，透出一股大将风度，这便是杨怀定！

“一个好汉三个帮”，初出茅庐的杨怀定连战皆捷闯出了名声，一批人聚集在他周围，买进抛出，决定自己的投资行为。他们有了自己的信息沙龙，上海南京路上有家典雅的咖啡厅，他们背靠着舒适的高背椅，品着香茗，交流着相互得来的信息和自己对未来行情的看法。

杨百万的绰号恐怕就是从那时起流传开的。沙龙里弥漫着一股轻松的气氛。上海股市经过一番征战后，现在又开始了蛰伏喘息。

别看他们有说有笑，但这股平静后面正隐藏着重重“杀机”。他们在等待着下一个股市高潮的来临。

降伏“龙头股”

杨百万的最终成名，是在降伏“龙头股”之后。

1991 年春节刚过，当上海滩还沉浸在浓郁的节日气氛之中时，精明的杨怀定再次领先一步，把主意打在了“龙头股”上。

所谓“龙头股”，指的是电真空公司的股票，由于它在当时上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 8 家上市股票中影响最大，人们便将它称为“龙头老大”。

杨怀定惊奇地发现，新年刚过，交易平淡的“龙头股”到了二月下旬却突然上升了。

他不由地一阵激动——他手中握着 6800 股“电真空”呢！

外面虽然一片阴霾，但杨怀定的心里却是一片春光明媚，他决定抛出“龙头股”。

如同往常作出重大决定一样，杨百万又习惯性地查阅了许多报刊资料，作一番全面地分析。

他从计算机中调出了所需要的资料。

杨怀定的过人“精明”还表现在他的俭朴。杨怀定他们那个不定期的沙龙已不再去咖啡厅了，而是在杨怀定的老家——西区草棚建立了办公室。

在这不足 11 平方米的房间里，杨怀定十分“舒适”地坐在自制的沙发里，饿了吃两元一碗的面条炒饭，这才是大豪杰的本色。

朴素的生活条件背后，杨怀定却拥有一套现代化的办公设备：计算机、电话、BP 机、传真机。

通过对大量资料的分析，杨怀定自信地宣布：“龙头股”一定会涨！

杨怀定准备“龙头”出手。

2 月 26 日，“龙头股”上升到 507.5 元。

第二天早上 8 点 30 分，建设银行证券公司的大门刚刚打开，杨怀定就悄悄地钻进了大户室。

他的模样与行动十分隐蔽，认识他的人知道他是杨百万，不知道的人还以为是小偷呢。

因为杨怀定自从出名以后，成千上万的人想和他交朋友，整天跟着杨怀定。想着跟杨百万吃进抛出。

所以杨怀定也是身不由己。他心里十分清楚，自己一定要小心从事。如果让股民知道了他的动向，弄不好会惹出不必要的麻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烦。

“老杨，怎么来这样早？肯定又要吃进‘龙头’吧？”建行的经理和杨怀定是老关系了，他的证券交易都是在这里进行的。

“不！我来抛出的！”

“什么？抛出！‘龙头’刚抬啊！”

杨怀定一笑，自我解嘲道：“人太贪不好，该卖就卖，卖了省心！”

交易所开盘。业务员拼着命地卖出杨百万的大批“龙头”。好不容易才把6800股出手。

收盘，结账。杨怀定的证券公司的专用账户上，立马增加了340多万元的资金。

电真空股份　　　每股507.5元出
　　　　　　　　收益　345万元

杨怀定的心情相当坦然，这下毫无后顾之忧了。

二、三月间上海依然严寒，但杨怀定的心头却是热呼呼的。

杨怀定暗自盘算。后天，或者就是明天，股市就会马上“暴动”，人们一起冲进交易所“抛出”，然后就是垂头丧气，惨败而归。

没料到，这一次杨怀定的估计错了。第二天，也就是2月21日，阴雨依然连绵不绝，全股市依然艳阳高照。

杨怀定的6800股在股海中消失得无影无踪，并没有引起什么反响。

就在此时，杨怀定在他那间指挥若定的“统帅部里”听到了他最不愿意听到的消息：

“龙股头”扶摇直上，毫无下落的颓势！

杨百万顿时皱起了眉头，问题到底出在什么地方呢？杨怀定的预测出了问题。

首先，他的分析是正确的，可是他的推论出现了偏差。

的确，春节刚刚过，一般股民对于交易状况不太了解，常常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致产生一种盲目的心态。而在盲目心态的指导下会产生几种不同的行为，这一点杨怀定没有考虑周全。

一是多买，二是少买，三是不买。

而上海股民则恰好选择了第一种作法——多买！

股民们相信“龙头股”！股民们决定有始有终，誓死不渝。

在这种心态的支撑下，后来的六个交易日里，“龙头股”以平均每天 2 元的升幅上涨。

一直窜到 524 元！

524 - 507.5 = 16.5。这笔生意就等于少赚了 11 万元。

7 天时间，杨怀定损失了 11 万元，当然这笔钱对他而言算不了什么，他只是为投资失误而感到懊悔。

“亡羊补牢，犹未晚矣”。杨怀定在“统帅部”筹划，决定等待机会再从“龙头股”上赚一把。

直到三月下旬，“龙头股”才翻脸不认人，行情下跌。3 月 27 日，“龙头股”股价跌到了 457.60 元。

此时杨怀定才感到了一种心理平衡，这毕竟证明了自己对趋势的判断并无差错，只是在微小的细节上出了问题。

杨怀定坐在自己的办公室里，和同伴们品茶、聊天、看资料、调计算机。此时杨百万显得意气风发，左右逢源。

别看杨怀定表面上谈笑风生，实际他眼观六路，耳听八方。随时准备捕捉有价值的信息，再次冲入“龙头股”。

3 月就这么过去了。

4 月 1 日，证交所一开盘，“龙头股”就以 450.7 元的价位开盘亮相。

一片“买进”声此起彼伏！

从 3 月上旬到下旬，“龙头股”一直处于跌局，一直跌到了 457.6 元。这时，人们普遍认为，股价已跌到了最低点，不会再往下了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难熬的3月总算过去了！人们都怀疑同样的一个想法，股市应该云开日出了。

股市盛况诱人，“龙头股”再一次独领风骚。

一天交易结束后，收盘时传出统计数据：成交11530股，这就意味着当天的上海股市有500多万资金押到了“龙头股”上。

接下来的4月2日、3日，“龙头股”一路抬头，到4月4日，已经涨到了每股462.20元。

杨怀定的跟随者开始怀疑杨怀定的判断了，怀疑自己是不是跟错风向了。

这时的“龙头股”已猛涨了每股11.5元，绝对看好，扶摇直上指日可待。

杨怀定干脆把门反锁，一个人整天守候在办公室里。

杨怀定不再瞎侃，他只是非常自信地向助手们灌输他的观点。

“绝对不能急躁，这次“龙头”反弹只是暂时现象，肯定还要回落。现在的股市正处于‘牛皮’状态，吹气就涨，不吹气则瘪，是个涨落无常的时候。当然这种情况如果看得准，做这笔小买卖还可以，但做大生意就有风险了。更何况，离6月21日国库券兑付还差一大截呢！”

这次杨怀定果然说中了。

刚刚升起的“龙头股” 只是昙花一现。从4月5日起，“龙头”又以每股2元的速度一步一滑。

跌！跌！跌！

究竟哪天跌到谷底呢？投资的人们面面相觑，谁也不敢冲锋在前了。

大家心里都明白，电真空公司肯定有实力，所以“龙头”股应该有底价，但究竟在哪呢？

想尽了一切招数，“万国”、“申银”等公司门口的投资人们又想起了杨怀定：大家联合起来，紧紧盯住他！他哪天吃，我们也跟着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃。

但杨怀定依然稳坐钓鱼台，不吃不吐。

到了4月26日，“龙头股”跌到424元一股，同4月4日的暂时回升相比，足足下降了38.20元。

424元！够低的了！

越是糟糕，越好像有人捣乱，银行又在这节骨眼上调低利率。

股民又开始买进，当天，“龙头股”又成交12836股，比4月1日还多。

到了现在，甚至连杨怀定周围的助手也坐不住了：

“老杨，该吃进了！再跌就算不上‘龙头’了！”

杨怀定没有反应，他依然沉默，仿佛就没有听见旁人对他说什么。

无数双眼睛注视着杨怀定，更注视着证交所内那块巨大的显示屏。26日，“龙头股”上扬了一天，27日又掉头回落。更令人无法相信的事发生在5月份，“龙头”竟然跌进了400元以内。

此时此刻，股民才真正佩服杨怀定的过人忍耐。

5月16日，当“龙头股”跌到了每股373.1元时，人们都开始手足无措了。

关键时候，奇迹出现了：“杨百万”吃进了！

早上一开盘，全市连网的20几个证券公司那块瞬息万变的电子屏幕上同时出现一个惊人的消息：

103，买进电真空1700股！

那些老股民都知道，103就是杨怀定的委托单位，因此1700股肯定无疑是“杨百万”吃进的。

“买进！”“买进！”一股狂潮在杨怀定的带动下席卷整个上海股市。

财大气粗的杨怀定迅速吃进，一次投资高达63万元，占全市的十分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"龙头股"就像真的龙头一样腾飞了，就因为"杨百万"的一次吃进。

"龙头股"迅速飞涨，到 1991 年 11 月底每股高达 738 元。

上海滩的万千股民众说纷纭，有的懊恼自己没长三眼六耳，有的激愤于杨百万的作为，有的则黯然消失在股市之中。

"龙头股"的大战结束了。杨怀定从中获利无法一一计数，他依然是那么平静，在"统帅部"里看报纸，听广播，等待着下一个机会。

"笃笃定定过日子！"

"杨百万"降伏"龙头股"传开了，杨怀定彻底出名了。

杨怀定有了私人保镖，因为老是有人跟踪他。杨怀定还聘请了私人律师，帮助他处理有关法律问题。但杨怀定还是原来的他。

依然是极为普通的穿着打扮，依旧是很平平常常的自行车，只是 BP 机不停地呼叫，电话忙碌不停。

用他自己的话讲："钱，该省的要省，该花的要花。我平时就骑自行车外出，有事要坐小车，包一天也舍得。大热天，用一张旧报纸垫在证券公司的石阶上，坐着喝白开水也心甘。前几天为了慰劳我们这批伙伴们的太太，花了两千多块在豪华的'新锦江'请了一桌，很开心，因为我们平时顾家太少。春节到了，好好聚一下，谢谢她们。"

说到这，杨怀定很动情："我们投资的成功，也有她们的功劳，她们的辛苦，她们的分忧！"

杨怀定告诉记者："我们的基本原则是尽可能节俭。中午，大家在我这儿，就一起吃碗面条，或者是一碗蛋炒饭，我们不上馆子，并不是我们吃不起，而是我们不能这样。"

说完，他便同记者一同享用蛋炒饭、咸菜和葱花汤。

国外记者也纷纷赶来采访，杨怀定则不卑不亢："必须是经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外事部门同意的，否则，一概不予接待，我要遵守纪律。”

美国《华尔街日报》驻中国记者麦键陆专门赶到上海，两个月发了两篇关于杨怀定的报道，还发了他的照片——既憨厚又神气，文章的标题是：

“一个成功百万富翁的杨！”

台湾的报纸也登上了有关他的报道，台湾一家电视台花了几天时间，拍了一部有关他的专题片。

但是，一位来自香港的考察者戏称杨怀定是“上海第一黄牛”时，他终于坐不住了，愤然起身：

“请问先生平时是怎样称呼自己的客户的，如果谁再污辱我的人格的话，本人只有退席抗议了！”

杨怀定认为自己是一名“职业证券投资者”，一名“风险接受者”，一名“智力竞技者”。

杨怀定不止一次地告诉记者：“证券投资在任何社会都是一种智力型操作，它靠的是对政策的掌握和理解，对信息的收集和使用。”

“就说5月16日吃进1700股电真空吧！这天开盘价是373.1元。当天早上，我按惯例从计算机中调出了‘龙头股’走向磁盘，突然发现，1990年12月19日，证交所成交那天的开盘价是365元。要知道，我们政府向来是扶持新生事物的。所以，‘龙头股’绝对不可能也不应该低于1990年12月19日的开盘价。373.1元离365元还差多少？此时不吃，更待何时！”

杨怀定得意地说：“这就叫吃透政策！”目前，杨怀定订阅了全国200多种报刊杂志，他戏称为“信息雷达”。

说到信息，杨怀定每次都说起计算机。他说：“你们恐怕不会相信，对于每一个交易日即将到来的股价走向，我心里都早已有谱。因为，我的计算机内存有几年来上海公开发行的所有债券的信息。包括发行日、利率、发行量等。这些债券的兑付明显制约着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情。”

现在杨怀定欣然接受了几所高等财经院校的邀请，为大学生讲授股票知识。

他要证明自己的价值：“我有我的精神寄托。我的兴趣并不主要是在赚钱上，我是希望通过自己的行动推动中国金融市场发展。在这种综合智慧的竞技中，中国人并不平庸。”

这是只有杨百万说得出口的豪言壮语，因为他是胜利者。

如今，杨怀定早已由“百万”晋升为“千万”了。正应验了那首顺口溜：“万元不算数，十万才起步，百万算小户，千万算大户！”

现在，杨怀定的投资已不局限于股票了。在股票上，他稳吃稳吐，可以了。但不甘平庸的他已转向了包括期货、房地产在内的多种经营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我从股市上赚了一亿美元

1952 年 11 月，加拿大的多伦多夜总会邀请我去演出，负责人史密斯先生准备给我 6000 股白瑞龙矿业公司的股票做为酬金。我答应了，但是后来因有别的事，未曾成行，我觉得非常愧疚，于是就以每股五角的时价汇去 3000 美元，把 6000 股股票买下了。

出乎意料，2 个月后，有一天，我看到报纸上股票栏时竟把我吓坏了。我那 5 角一股的白瑞龙，已涨到 1.9 元一股，于是我立刻把它们全部抛出，赚了 8000 美元。

由此引起了我对买股票的兴趣。

亦喜亦忧多伦多

刚开始，我什么都不懂，一碰到熟人就向他们请教有关股票市场的情况。

“你认为买什么股票好啊？”

可每个人给我的回答都不一样。

夜总会的领班跟我说哪家公司股票好，我立刻买进，连公司名字正确的读法，我都不知道。至于其他营业项目、公司地址，我就更不知道了。

由于我第一次“做”股票就是在多伦多，因此我认为多伦多是我的“财星高照”之地。我决心再到那儿去碰碰运气。

在那儿，股友给我介绍了一位经纪人，在他大力推荐之下，我买下 1000 股东马公司股票，每股 2.9 元。买了以后总是牵肠挂肚，可是它一跌再跌，从 2.9 元跌到 2.7 元，再跌到 2.6 元，几个星期以后，它已跌到了 2.4 元，于是我焦急地、迫不及待地卖掉了它，赔钱是不用说了。

虽然如此，对于买股票，我仍旧执迷。我继续向人讨教；如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人说某种股票好，我就买，不过我始终没赚到钱。

即使赚一点点，很快也就赔光了。

这儿多的是马路消息，一会儿说这边发现铀矿，一会儿说那边石油罢工，我专靠这些谣传，买进卖出，像跳蚤般的在股市蹦蹦跳跳。搞了 7 个月后，有一天我想算一算赚了多少，结果赔了 3000 元。

老烟灰煤气油公司：每股 1.9 角买进。
每股 1 角买出。
蚀掉一半本钱。

凯伦得矿业：每股 1.2 角买进。
每股 0.8 角卖出。
亏损三分之一以上(连佣金、税捐)

魁北克炼铁：每股 2.2 角买进。
每股 1.4 角卖出。
蚀本近$\frac{1}{2}$。

7 个月赔 3000 元，第一次赚的只剩 5000 元。照这样下去，很快会一无所有的，我凭什么再“做”股票呢？

这个挫折，真使我头痛。

我的回答是肯定的。

既然决定继续做，我不能不改变策略，不能光靠夜总会顾客、领班……马路消息。我开始订阅加拿大各种各样有关经济金融的期刊和股票杂志。

我想，这些刊物、杂志都是股市专家权威之作，值得信赖，根据它买卖，一定能成功。

加拿大还有一种财经金融服务社，专门供应股市“内幕情报”、“外围消息”，他们把股市的投机活动说得天花乱坠，我也订阅了，并奉为至宝，一看再看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇怪！他们所介绍的股票，总是一买进，立刻下跌，或是很少上涨。真是不可思议。在我经过数年的体验之后，终于领悟：那些财经金融服务社劝散户买进，往往是大户早吸饱了正要乘机吐出的当口！赶上这个“节骨眼”，当然“必赔无疑”。

1953 年底，我从加拿大回到纽约，发现只剩下 5800 元。我该怎样办？我又面临了是否继续“做”下去的抉择！

闯荡华尔街

纽约的报纸不报导加拿大的股票，但报导另外一些股票的动态，这更让我着迷。

于是我开始读纽约时报，华尔街日报的财经专栏，诱人名词如“买空卖空”，不禁叫人心痒痒，我决定卖掉所有的加拿大股票，投入纽约市场。

纽约和加拿大不同，我应该换个方式更加小心谨慎地去面对股市，凭灵感赌博式的买卖，那是绝对不能再干了。

5800 元资金显然不足。我把舞蹈赚来的钱，再拿出一部分，凑上 10000 元，存入经纪人公司，准备再大干一番。

我打电话给经纪人罗凯先生，依照他的指示行事。他介绍给我的股票，买进之后就涨了一点，我顿时就觉得他的消息准确，对他寄予厚望。

1954 年上半年就有了 3 次成功：

200 股哥伦比亚电影公司：每股买进 20 元
卖出 22.875 元
获利 463.42 元

200 股北美航空公司：每股买进 24.25 元
卖出 26.875 元
获利 405.63 元

100 股爱伯利：每股买进 53.5 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出 59 元

获利 464.33 元

连续 3 次，只几个星期就给我带来了 1333.38 元的收入，使我喜出望外。

这种成功加上我对华尔街的向往，使我得意忘形。我觉得自己已不再是在加拿大时的吴下阿蒙，现在俨然就是华尔街股场上的行家。

交易顺利地进行，赚、赚、赚，我愈来愈有信心。这里的股票只要我一伸手就定赚无疑。五月底，我的 10000 美元很快地就增加到 14600 美元。

渐渐的我变得自满起来，我自认为之所以成功是靠我自己的判断，失败是上了经纪人的当，我满怀自信地频繁进出。有些日子，一天给我的经纪人打 20 几次电话。假如有一天我连一笔交易都没做，就觉得不自在。但是，1954 年 7 月我的 4 笔交易却令我大失所望。

派拉蒙电影公司：买进 100 股，每股 16.785 元，又买进 100 股，每股 17.5 元，卖出 200 股，每股 17.875 元，获利 41.18 元。

纽约中央公司：100 股，每股买进 21.5 元，卖出 22.5 元，获利 37.95 元。

通用光学公司：100 股，每股买进 24.75 元，卖出 24.75 元亏损 59.41 元。

美国航空公司：100 股，每股买进 14.75 元，卖出 15 元，亏损 17.83 元。

4 笔交易辛苦了半天，只赚了 1.89 元，而付给经纪人的佣金共是 236.65 元。

这使我不得不改正这个缺点，我努力读一些有关股市书籍，如《投资初步》，《如何在股票市场赚钱》等，增加了不少有关股市的新知识。而且每当我在报上看到有人在报端刊出股市消息的刊物试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅广告时，我就马上寄信去要求试阅。我甚至惊奇各种刊物这时常常出现意见不一。同一种股票，甲家介绍你买进，乙家劝你卖出。此外，我也发现，他们推荐股票时，大都含糊其词。

有一次，一家一年只对外发行五、六则新闻的服务社忽然印了厚厚一大本有关爱默生无线电公司的消息报导，包括公司的财务报表，制造销售情况，税前利润，税后纯利，价益比，本利之比的详细分析，他们说爱默生公司时价每股 12 元，应该可以涨到 30～35 元，赶上 CRA 才合理。

自然地我听了他们的话，买爱默生股票，进价每股 12.5 元，这是难得的低价位了吧?! 不幸的是我买进后，随即一路下跌。真叫我不知所措，还好，我很快卖完了它，到了 1956 年底，爱默生股票每股只剩 5.75 元。

下面，我告诉一段华尔街谣言的趣事。

一天，一则谣言传入市场，说汗蜜儿公司接了一笔制造原子火车的订单，华尔街立刻轰动起来，汗蜜儿每股从 12 元涨到了 20 几元。当我听到这消息时，赶紧以 24.5 元买进 200 股，全部付出 4954.5 元，买进后整整两个星期，每天抱着它，期盼它的上升，可是却慢慢下跌，一直跌到 19 元，不得不忍痛杀出，结果还是赔了 1160.38 元，但我总算是壮士断腕，否则情况更糟，后来这家股票跌到了 12.25 元。

又有一回，我的经纪人告诉我："精银公司年底就会涨到 40 元。"当时每股只有 8 元。他说："精银公司买进了很多具有成长性的小公司，马上变成企业界巨擘，消息绝对可靠。"华尔街的经纪人，还会错吗？我当下立即抢进，以每股 7.875 元买进 1000 股总共 8023.1 元。我满怀希望地盼望它立刻飞涨！但是，事与愿违，它先是上下徘徊，接着慢性下滑，当它滑到 7 元关卡，我想一定又是错了，于是果断决定以 7.125 元卖出，短短几天内，净赔 1055.65 元，此事还算好，因为精银公司最后的价位不是 40 元，而是 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。

经过这两次的失败，我的心凉了半截，以前我总以为能在华尔街做生意，颇自以为是，当时我像被泼了盆冷水。

还好，新希望又来了。一天，华尔街日报在一栏专门报道有名气公司的董事、高级经理人员买卖股票的报告。真像哥伦布发现了新大陆，从这里我们可以对公司内幕人员之进出了若指掌，只要盯牢他们，跟进跟出，不就得了吗？但操作起来并不理想。原来，等我发现公司大户买卖大曝光时，再去下手，已经慢一拍。而且公司大股东有时也会吃亏，买进太晚，卖出太早也是常有的事，他们对自己的公司虽然比一般人了解，但对股市的动态之掌握却未必就高人一筹。

当我经过许多次的成功和失败的锻炼后，我也领悟了一些道理：

第一：不要轻信那些股票服务社，他们不可能没有错，不管在多伦多还是在纽约华尔街。

第二：经纪人的话，同样会错。

第三：不再轻信谣言，什么内幕消息，什么马路消息，纵使它被人说得有声有色，神龙活现。

第四：培养自己参与股市的素养，正确投资较诸赌博方式可靠得多。

第五：宁可长期握牢一种成长股，不要时买时卖，进出太频繁。

关于第五点，我特别举出一个经验与您共享：有一支维吉尼亚铁路公司的股票，1954 年 8 月，我以每股 29.75 元的价格买进 100 股，共付 3004.88 元，因为每天忙于电话买卖，涉及股票几十种，我买进后，竟然忘了它。它却像一个乖孩子似的，独自蹲在屋角，静静地自个玩耍，好让我安心地照顾其他成群的小孩。11 个月后，我翻开股票价格表一看，我简直不敢认它，它已经涨到每股 43.5 元。这个遗忘的、安静的、付股息的股票慢慢地在涨。我卖了它，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入4308.56元，没有费一丝一毫的心，甚至连想也没有想，我赚了1303.68元。

究竟是什么因素，促使维吉尼业股票直线上涨，而别的股票却没有这种气势呢？也就是说如何寻找成长股呢？我请教我的经纪人；我决心再深入研究，我不停地读书、研究、分析。

一连数月，股票交易时间过后，我总是花几个小时去研读几百家公司的业务报告，我详细读它们的资产负债表、损益表、作财务分析、估算本益比。有时我发现有的公司认为营业状况、财务结构良好，但市价不怎样。为了解开这个迷，我再下功夫多读高级的权威刊物，看看他们怎样地分析。他们把股票分级(注：国内经济日报以前也曾作过证券评等的工作)，最好的是A，有投资价值的是B，稍差的是C，最差的是D(各级又细分三等如AAA，AA，A，BBB，BB，B)，我把这些分级研究得很仔细，认为他们具有科学价值，从此我在基本分析方面下功夫，并以此为进出的准绳，我再也不听信马路消息，受谣言蛊惑了。

在加拿大那一阶段像赌博般的梦境过去了，我终于悟出了正确的道理，似乎成功大道就在眼前。

运用股票箱理论

根据基本分析，我从众多股票中找出：

(1)获利最强的产业类别。

(2)最强类别中，获利最强的公司。

我觉得这样是最合乎科学的股票买卖技巧，据此进行买卖，必能大赚一把。

我看上了一支股票，穷时拉扶您钢铁公司。1955年6月时价每股41.5元，最近3年股息分别是：2.91、4.77、3.88。1955年股利估计7.75。

我认为它的一切都是完美的，这是一支更好的白瑞龙，它定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使我发财。我真怕被别人先下手，我恨不得即刻买下一大笔。

许多年前我在赌城拉斯维加斯跳舞，曾在那儿置产。于是我利用它向银行抵押贷款。而且我跟纽约的拉丁夜总会订有长期合同，我请求他们给我预支薪水。

就在1955年9月23日，我买进穷时拉扶您1000股，每股52.25元，当时的保证金是7成。因此总价52652.2元，我只交付现金36856.61元。为了筹这笔钱，我几乎倾其所有。

但是，9月26日，穷时拉扶您开始下跌，我虽然看着它跌，却拒绝面对现实。

我不知如何是好。

根据我潜心研究发掘的新白端龙至少涨到75元1股才对呀！跌价是没有理由的。我必须握牢它。

当日子一天天溜过、我一边发抖，一边给经纪人打电话，我不敢看报纸股票行情表了。到了10月10日，它跌到每股44元，我惊慌、恐怖，我的神经受不了，再跌下去我会发疯，于是我卖了它，净赔9061.8元。

这一下，我整个垮了。我觉得这一切像一只大狗熊，蛮以为取物如探囊，没想到，它却向我反扑，一下把我撕成粉碎。

科学有什么用？研究有什么用？基本分析有什么用？猛然的重击实在难以言表，一切的一切，证明全部都不可靠而且无用！赌博、情报、消息、研究、科学分析，全是白费，我失望极了，我真不知道该怎么办？

此情此景，我就像一个被判刑的人，在地牢里什么时候才能被救脱身呢？不过我还是热切地期望那一支救命的股票能够把我从牢里拯救出来。每天，我还是花几个小时研究股票行情，寻找我的救星。

终于，我的眼睛被一支德克萨斯的股票吸引了。它每天不停地上涨，可是我对它一无所知，不知道它的产品是什么？也没听过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半句有关它的谣言。我以孤注一掷的勇气买进1000股，价格在37元到37.5元之间，金额37586.26元。

它的价格继续往上爬，我的心跳跟着它的股价跳动，当它涨到40元时，我很想卖掉它，结果没卖，这是自我"做"股票以来，第一次拒绝很快赚上一票。因为亏掉9000元实在太多了，不多捞回一些是不行的。过了五个星期，每股涨到43.25元，我决定不再贪婪了，卖了，收入42840.43元，赚回赔掉9000元的一半多一点。不过这对我的意义太大了，像是把我从失败的抑郁牢狱解救出来一样，也像刚从一场大病中复原，心灵的创伤多少有点抚慰，经过这次磨炼归来，我内心在想：难道买卖股票的秘诀就是：看着要涨的股票，就买它。

我希望能再发掘另一支德克萨斯，使我再捞一把。有一天，我又被一家叫双线的木工厂吸引住，它很像德克萨斯。1955年12月，双线由每股15元涨到23元，经过五个星期，成交量又呈现递增，价格再度上涨，我毫不犹豫地以每股26.625元，买进500股。买进后，它的价格继续上升，成交量也逐日扩大，我一直握着不放。当它涨到33元时，我卖了，获利2866.62元。我真是高兴极了，高兴的是，我好象掌握了买卖股票的秘诀。事实上我不明了以上两支股票的内情，甚至它们的一切，我纯粹以它们在市场上的表现，价格变化，成交量变化买进跟踪。

我想：有那么大的成交量，而且不断上涨，必定是一些清楚公司内情的人促成的。

我跟进，不就等于我也知道公司内情一样吗？

我继续研究、思考，我想假如一支股票刚要向上涨时我就发掘出来，能够在那个节骨眼上下手，这是再理想不过了。

于是我再用心找两百张线路图，细心研究，终于让我悟出了一个道理：

一支股票价格的变动并非偶然，绝不是漫无道理的。它有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个一定的趋势，而且这个趋势一旦形成，必会继续发展。而在这个趋势中，股价总是在一个格局中上下波动，这个格局我把它称为“股票箱”。以后我就按照这个理论进行交易。

我对具有合乎我的“股票箱”理论的股票特别感兴趣，而我选定的股票若上升到较高的箱子去，我就开始注意它。它可能在箱子里上下起伏，当然箱子的大小，我们需要去判断，有的股票箱子上下幅度不超过 10%，有的较大，上下约有 15—20%，要紧的在于正确估计箱子的上下限，假若股价跌破箱子的下限，我就立刻抛出（逢低即抛原则），因为这种情形显然表明它的动态已不正常。当股价在箱子里活动，比如说从 55 元跌到 50 元，我认为也是正常的现象，你想想看，当一个舞蹈家准备向空中跳跃时，他不是都先蹲下来吗？这就对了，你再仔细深一层想想，当时，股票从 50 元跌到 45 元，这一动作另有一个微妙的作用，可以洗掉许许多多信心不足的胆小鬼，结果反使这种股票上升的更快、更猛。

以下是三次成功的实例：

第一次：我买了 200 股爱雷根钢铁公司股票，当我看它行将进入 45—50 元箱子里，以 45.757 元买进，三周之后卖出 51 元。

第二次：当我发现垂萨工业好象要进入 84—92 元箱子，我以 84 元买进 300 股，可是后来不如我的预计，在 86.5 元时，我把它抛了。

第三次：我买了 300 股科柏炼钢，当它进入 40—45 元箱子时，我以每股 40.75 元买进后以 45.125 元卖出。

三次买卖，赚了 2442.36 元，这三次成功的买卖给我莫大的信心与鼓舞。

四项基本原则

经过三年股海沉浮，我发现我由于胆小，常常犯一个毛病，把一种上涨的股票很快的卖掉。比如当我以每股 25 元买进后，当它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨至30元时，我总是怕它再跌回头，而急忙获利了结。我虽然是明明知道客观存在会再涨，不该卖，但我还是照卖不误。针对这个毛病，我想出一个对策：握牢一个上涨的股票决不轻易出手。把住“停损”价，逐步向上提高，跌到“停损”价，立刻抛弃(逢低即抛原则)。

如此只要我能发掘到适当的股票，在适当的时机进出我便能尽可能的多赚，尽可能的少赔，于是我把下列四大原则，列为投资基本指导原则：

1、价格趋势的掌握。

2、成交量变化的讯息。

3、股票箱理论的应用。

4、逢低即抛原则。

世上股票无所谓好与坏，只有上涨和下跌。要在股市赚钱，只有握牢上涨的股票，勇敢地抛弃下跌的股票。

环球演出

当我开始尝试上述新的买卖原则时，我也开始周游世界，履行两年长期的表演合约，我与经纪人商定以电报密码保持联络。

电报形式如“B32、L57、U80、A120”，当中诸多趣事，邮电检查人员以为我是间谍，日本人当我是个疯子……

初试锋芒

当华尔街大半的股票在盘跌的时候，我继续在世界各地巡回演出。1957年9月，在西贡从《八朗》周刊上，我偶然间注意到一支未曾注意的股票“劳瑞拉特”。

在一片下跌声中，劳瑞却不管低迷的市况，我行我素地向上爬升，它从17元开始逐步上升，终于爬进了24—27元的股票箱，周成交量由年初的1万股剧增到13万股，可谓价量齐升，配合很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好。再从它的基本面分析看，它所生产的过滤嘴香烟大受欢迎，我觉得满意。

到了 1957 年 11 月，当它开始趋向我所估量的 27—32 元箱子时，我已到了曼谷，立即拍发电报给经纪人："买 200 股劳瑞拉特，每股不超过 27.5 元，如跌到 26 元抛。"

11 月 26 日，星期二，劳瑞忽然下跌，恰恰跌到"停损"价位 26 元，我的经纪人于是把它卖了。可是据说刚卖掉没几秒钟，它又涨上来了，当天收盘价是 26.75 元。

我看它上涨趋势十分稳定，决定再度追回。以 28.75 元买回 200 股，仍以 26 元"停止损失"，果然，劳瑞到了 12 月，已涨过 30 元，而进入了 31—35 的箱子里。

到了次年(1958)元月底，一次假跌后，终于引发暴涨行情。此时纽约的股票交易所宣布保证金从 70% 降至 50%，1000 元就可以买 2000 元的股票，我正欲从曼谷飞往北京，起飞前我给经纪人拍了一封电报，让他再买进 400 股劳瑞。进价在 35—36.5 元间。我环绕世界跳舞，劳瑞漫步上升，它从一个箱子，很快地跳到另一个箱子，越跳越高，就像一座美丽的金字塔，真是美妙动人，不禁令人为之欢欣鼓舞。最令我得意的是我的箱子理论毕竟找到了知音。1958 年 2 月，劳瑞已达 44.375 元。

但两天后，我在东京收到电报，却把我吓一跳。一天之间它一下子跌到 36.75 元，当天收盘价是 37.75 元，我刹那间慌了，立即拍电报通知经纪人"停损"价 36 元。可是它没有跌到 36 元，根据我的看法，它的威力确实不弱，我以 38.625 元再抢进 400 股。买进后，它又一路上升，好不高兴，有的股票杂志社说劳瑞会在 44 元左右反转向下，但是，只要美国游客跟我谈论股票，我一定介绍劳瑞。一家美国最大的轮船公司的董事长同我一起吃饭，谈起他手中握有股票，价值共计三百万。

新泽西标准汽油公司:250 万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劳瑞拉特:50 万。

“你看怎样?”他说。

我马上给他建议:卖掉标准汽油,补进劳瑞拉特。

一年以后,在纽约的一个宴席上,我们再次相见。这时劳瑞的价位高挂 80 元以上。

“最近有何高见?”他问我。

“高见?”我说,“我在曼谷一句话叫你赚进 300 万元,够意思吧!”

“够意思”他说,“可惜,我没有听你的话去做。”

而我的劳瑞是在 1958 年 5 月的第二礼拜全部抛出,共 1000 股(进价分别是 28.75 元 200 股,35 元 200 股,36.5 元 200 股,38.5 元 400 股),每股售价平均是 57.375 元,一共收回 56880.45 元,计赚 21052.95 元。

现在我再来说说,一支叫饭桶俱乐部的股票。

1958 年元月,饭桶刚刚配完股,但买盘日增,股价与日俱增。我决定对这支股票作一次基本分析,结果发现它的事业简直是独占性且扩张性强,信用卡制度是他们的发明,而且推行顺利成功,公司业绩直线上升。我决定买进 500 股,单价 24.25 元,“停损”价定为 21.625 元。在我买进它没几天,它就开始往上涨了。依照我的理论,立刻再买 500 股,每股 26.125 元,这两笔交易,我均以 50%保证金交割。

随后,它的情形十分看好,最初进入 28—30 元的箱子,接着进入 32—36 元的箱子,尔后出现一个 52600 股的成交量,是新增资股票空前未有过的。

虽然价格日升,我却没有忘记随时提高“停损”价,准备“逢低则抛”。到了三月底,饭桶升入 36.5—40 元之箱子,颇有站稳并继续上升的势态,但是突然间,我收到的电报开始变化了,一直在高档盘旋有下挫的征候,为了避免崩盘,我决定以 36.375 元作为停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损卖价。

到了四月底，股价已穿箱底而下，我的股票自动卖出，收回35848.85元，获利10328.5元，一个半月后，我获得一些消息，由于美国快捷公司决定跟饭桶俱乐部打对台争生意，才使饭桶股停滞不前。知道内情的人事先把股吐出来，我虽然身在远东，无法获知，但因为我的买卖技巧原则，事实上我早就先跳出是非圈，跟预知也没有两样。

我再来讲一支更有意思的布露斯股。

它平常的周成交量总是低于5000股，但1958年4月第二周，一下子增到1.9万股，接着一路上升，40000、50000，后来到7.6万，价格也一路窜升。

我开始有预感，总觉得是在黑暗的戏院里，台幕即将揭开。当我从东京飞往加尔各答，一路均不停地研究思索布露斯，它比其它股票有一个更为广阔的升跌幅度，因此我无法用一个一定格局把它“箱”起来，当我飞在印度上空的时候，我决定破例一次，不论基本分析，如果它一超越50元，即刻大量买进。

1958年5月下旬，我电告纽约经纪人给我买500股布露斯，每股50.75元，“逢低抛售价48元。”

过后几天，布露斯表现奇佳，我决定再以50%保证金付款方法继续买进2000股，分别是51.125元、51.75元、52.75元、53.625元各500股，我手中股数变成了25000股，总价130687.55元。

布露斯棒极了，一个劲儿猛涨，不久，就涨过了60元，稍一停顿，就又突然上升。到了6月13日，它涨到77元，涨势实在惊人，好象纽约交易所发生什么异常之事似的。

我几次想打电话到纽约问经纪人，结果都忍下来，害怕听到不实的谣言：做出卖股票的傻事。

过了几天，终于按捺不住，给纽约经纪人拨了个电话，他说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“布露斯被交易所停止买卖了”，听完他的话，我差点失手把电话掉在地上，太吓人，太恐怖了，布露斯被停止交易，我的全部资金60000元不都全部泡汤了吗？

我费了很大的劲，才使自己镇定下来，集中精神去听他的电话。过了好久我才弄懂他的话不是说我要破产了，而是说我现在可以去“现货市场”以100元1股的高价，出售我的股票。这又使我迷糊了，100元1股，简直是不可思议嘛！当他在电话上告诉我全部内情时，我不觉颤抖害怕。

他说华尔街有一撮人，根据他们的研判，布股值不得超过30元。因此股票价涨到45元左右时，他们就纷纷抛空，期待暴跌到30元以下再补。但是他们错了，因为有一个因素，他们不知道，那是有一位名叫爱德华的企业经营者，计划从布露斯家族手里，夺取布露斯公司的经营权，在市场大肆收购布露斯股票，希望掌握到超过50%的公司股权。

就是这个原因，致使布股像冲天炮一样向上暴涨，而成交量也大得惊人，空头们由于料想不到，于是不得不想尽办法，竭尽所能，到处收购布股。

最后，被逼得走头无路，有行无市，无法买到股票交账。交易所这时眼看这疯狂的抢购破坏了正常交易，于是宣布暂停交易，然而，对那些空头们并没有任何帮助，他们仍须交账。因此，他们只得不惜任何代价，向现货市场买进。

这种情形使我听得目瞪口呆，最后经纪人问我，现价是100元，是否愿意脱手？

我考虑了好久，我说：“不，我没有理由卖掉正在上涨的股票。”

几个礼拜后，我接到来自美国各地的长途电话，都是一些股票经纪人打来的，说他们愿意出更高的价格收买我的股票，我也就逐次按一次一两百股地抛出，平均价格是每股171元。

这一次我共赚得295305.45元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乘胜追击

在 9 个月的投资活动中，买卖劳瑞拉特、饭桶俱乐部、布露斯，一共获利 32.5 万元，有的人也许得意忘形，更大胆投机，但我却更加小心谨慎，不能胡乱买卖。

之后一两个月，我极其保守的买了钼矿公司和海威洛公司各 500 股，但情况均不理想，马上“逢低即抛”，各损失 483.27 元与 804.01 元。

这时，因为没有什么股票好买，人总是这样“眷恋于昔日风光”，劳瑞拉特给我很深的感情，虽然这一种态度绝对要不得，但是历经炼狱的我，也避免不了这种毛病，于是禁不住买了它，卖了它，来回 3 次赔了 6472.43 元。至此我才死心，股票这玩艺儿，不能以感情用事。

1958 年 7 月，市况脱离低速度状态，大为好转。当时我在加尔各答，纽约方面称电环球生产公司看好，我因为上述小亏，特别担心，不过我想少买一点，手中握有些股票，会比较关心市场，免得变得生疏，于是拍电：“买环球 300 股，每股不超过 35.25 元，停损价 32.5 元。”

之后，我经常在印各地飞来飞去，电报也跟着在印度各地传来传去。1958 年 8 月下旬，我正在喀什米尔的斯利那加，偶然发现它有上升迹象，于是赶紧打个电报：“买 1200 股环球股，每股 36.5 元，停损价 33 元”。

我回到新德里帝国大饭店后收到电报：“购进环球 1200 股，36.5 元，当日收盘 36.57 元，目前在 35.375～37.875 元之间波动。”后来几天内，环球继续上涨，当我到了巴基斯坦的最大城市卡拉奇后，我又以每股 40 元买进 1500 股。之后不久环球生产更名为环球控制公司，每股配 1 股(1 股变 2 股)，但股价继续上扬，现在我手中持有环球股票，买进 3000 股，配 3000 股共 6000 股了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在买卖环球的同时，我也注意到另外一支股票名叫热狗化学公司。1958年2月，尚在东京时，它刚配完股，也是一股成交十分活跃，后来却在38—47元的箱子里整理长达数月之久。但是它给我的感觉却是风雨前的宁静。到了8月，当它涨过45元，它的样子简直就是弯腰屈臂要向上跳跃的架势。于是我发电："买200股热狗，47.25元。"结果挂到了，价款9535.25元，到了8月底，热狗真的要动了，我立即电告纽约："买1300股热狗，49.5元。"纽约方面9月2日才买到，每股单价49.875元，共付65408.72元，它上涨到50元，进入52—56元箱子活动。一周后，我接到一项通知，热狗公司决定发行一种股东认购新股的凭证。

这种凭证，每股算一单位，每12单位可以特价42元认购1股热狗。而且若把凭证存入"特别购买账户"，经纪人允许以股票现值之55%贷款给你并免付经纪人佣金，这是千载难逢的良机，我决定动用我的所有资金投入市场。但是我手头的现金只有62000元，我就动一下脑筋盘算一下：如果这时我把最初买进的1500股热狗卖出换取凭证，我就可以买回一倍的热狗。于是我照此行事，这1500股，平均售价53.5元，共收现金57000元，跟着我就以此款第二次买进36000个凭证。之后，故技重施一次，又买进3000股热狗总计前后购进6000股，共付350820元。

到了12月的下旬，它已涨到接近100元大关，我的经纪人大概受不了它的大涨，拍电报给我："戴华适，你的热狗股到现在为止已赚了25万元。"

收到这份电报，我正在巴黎的乔治五世大饭店。25万加上以前布露斯等，我已赚得50几万元了，太美妙了！"卖了它吧！卖了吧！"这么多钱了，还不卖！

最后，我还是决定不卖！如果你有做股票的经验，你该知道：卖与不卖之间，真不容易下成功的决定啊！

但最终的证明，还是我对了。1959年元月我回到纽约，热狗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股 100 元，环球控制每股 45 元，下飞机后第一个约会便是见经纪人，经纪人告诉我，账面上已赚了 50 万元(美元)，折合台币二千万。

(环球和热狗我都没卖。)

自满——短浅——危机

50 万带给我的自信，无法以文字形容。我似乎已经到了凭感觉就可以闻出股票要涨要跌的味道，我自己想既然练得这身功夫，何不到股票市场去，每天看准它，专作短线交易呢？于是我在一家经纪人公司中，设了一个办公房间。

当我第一天到办公房间的时候，好惊奇喔！公司里气氛好紧张好热闹，所有的人很像蒙地卡罗赌场的赌客，有的神经兮兮，有的得意洋洋，叽叽喳喳，好不喧哗，行情揭示板不停的变动，电报机不停发出电报，简直没有一秒钟的宁静。

第一天，我是丝毫不受这种紧张的气氛影响，我觉得我一点也没有像那些人一样表现得不安、浮躁。

但是没多久，“如入芝兰之室，久久不闻其香；如入寒所之处，久久不闻其臭”，渐渐地，我也加入了他们的阵营，打听消息，瞎扯闲聊，看一些马路社市场通讯，变得喜欢高谈阔论：“你的看法怎样？”“哪种股票好？”“嗳，可惜，今天没有买到最低价，没有卖到最高价”……

六年来我所学到的一切，经验积累使我成功的买卖原则瞬间全部飞到九霄云外，我的第六感，我对股市超然的透视，专门嗅觉，独立性，完全消失了，在这个环境中，在行情板的面前，只有抓不住的起起落落，和我激荡的情绪，我常常在买进几个小时内，就把它卖出去，我常常抢最高价，卖得最低价。刚刚下跌，舍不得卖，真的忍到极点了，认为一点希望也没有了就卖出它，它却轻易地跳上去，在不到几个星期当中，我赔了差不多十几万块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请你看看：

2500 股海威格，进 70，出 63.6，赔 18258.66 元。

1000 股罗马电缆，进 37，出 31，赔 6650.52 元。

1000 股通用，进 47.75，出 44.75，赔 3774.48 元。

4000 股美国金融，进 32.875，出 31.625，赔 7487.13 元。

共有 14 笔交易，损失 96588.16 元。

（比较安慰的是环球和热狗由于我忙得神魂颠倒，忘了它们，没有被我卖掉。）

过去，无论是在香港、加尔各答、东京、巴黎，我都是每战必胜，而今就在华尔街旁边，为什么我反而每战必输呢？

原来，当我在海外的时候，我很冷静，不受谣言干扰，也完全不渗杂感情，完全以客观透视的理性估量股票动静，但在纽约到处是干扰，到处是谣言，到处是似是而非、互相矛盾的情报。

我必须立刻离开此地，走得越远越好。我决定搭机飞往巴黎，交待几位经纪人，无论如何，不要打电话告诉我任何消息，任何预测，只要给我行情电报就好，渐渐地，过去的就像梦一般，我又渐渐地恢复了自我，重塑信心，我决定再走向市场。

然而我发誓，我决不再去任何一家经纪人办公室，绝对禁止经纪人随便打电话给我。我只要每天的股票行情电报，此外什么都不要。

赚了一亿元

有此体会，1959 年 2 月，我勇敢地再回纽约，我和我的 6 位经纪人约定：每天股市收盘后，给我行情电报，其他一概不提。

买卖原则，完全像我在海外的时候一样，我也特别交待秘书小姐，白天谈论行情消息的电话一律不接，晚上我上夜总会表演去了，这样做完全是为了摒弃无谓的干扰，保持绝对的清醒理智，华尔街虽在咫尺，我必须把它置诸天涯，否则我会再度陷入困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天下午六点我会收到经纪人拍给我的行情电报，我自己也会买一份晚报，撕下交易所股市行情表，而将其余的扔掉，我不谈任何财经新闻，也不谈任何财经理论，不管它们是如何权威，因为它们可能给我误导。

下午7点，我开始研究，并作决定，当生活重新建立起我的信心时，我前面所说的环球和热狗这两档股票，一直不停地上涨，环球已到60元，热狗越过110元。

我不但没有卖掉他们，我又作了些新的买卖如下：

股票名称	股数	单位进价	单位出价	赚	赔
通用	1000	56	69.5	12705.01	
深古	1000	19.5	23.5	3472.17	
美国照相	500	71.5	79.5	3590.17	
加联古油	1000	46	50	3249.00	
欧得	500	121	127	2543.58	
可兰达	500	71.25	77	2466.43	
候威尔	500	93	99.25	2695.31	
深古	1000	23	22		1544.24
洛克制药	500	65	63.75		1024.33
汛仕	1000	63.5	62		2295.54
瑞帝	500	131	120.75		1087.71
小计			赚	30722.13	
			赔		5951.82
总计			赚	24770.31	

这些买卖是赚的多，赔得少。环球股到了三月下旬，它一口气冲天炮似的飞上102元，但是飞登这个峰顶之后，一付回升无望的模样，我不再奢望，通知经纪人“逢低即抛”停损价设在前一天收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价下低两档的位置，结果，第二天早晨，顺利卖出，单价在86.25与89.75元之间，这个价格虽然比它的最高价低十二、三元，但我已经心满意足了，全部售价524669.97元，获利409356.48元。

环球卖了，我希望能另外找出一档活跃的高价股，以便把这笔大的资金投入，后来我选中德州仪器。买进明细如下：

94375元，进2000股

97875元，进1500股

101875元，进2000股

总共5500股，541996.80元。

买了德州以后我再把精力转注于热狗。由于我真正的感觉热狗的确不错，而且那种特别认购凭证，带给投资人的便利确是非同小可，如果把它轻易抛弃，实在太傻了。所以我把它的"停损"价定得很低，这种现象对我来说是绝无仅有的。

正因为如此，才使我避免了两次几乎冤枉误卖了它。

比较恐怖的一次是第二次，在四月初，当公司宣布一股配发二股，权值太大而吓坏了一股人，大家猛抛，情况变得很糟。

然而由于未碰及我的停损价，所以未被卖出，还好，股票再度上升，而且一股脑儿往上推，到五月上旬又上扬到72元了，投资大众持有意愿相当强烈。

你看看：五月份第一周它的成交量是549400股，当周股价上扬13.25元，成交总值4000万元(美元)。

影响所及，纽约股票交易所，决定废止投资者"逢低抛出"之买卖方式，结果投资者采取了观望态度，对我来说不得了，他们把我最重要的买卖工具封杀了，我还能做什么呢？

因此，我卖掉了我"心爱"的热狗，平均每股68元，当初，6000股共花了350820元，现在1股配2股变3股共1.8万股，于是我共得1212851.52元，净赚862031.52元(你算算看，我到现在为止，总共赚多少了？怎么赚的？你应该怎么办？学你这一套吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是自己也有个主张，千万不要人云亦云，跟着人家尾巴瞎扯哦!)。当然我后来还是继续更用心地去经营我的股票交易，不过我不想再说下去，恐怕我会变得没兴趣，像股价一样往下掉，大家都提不起劲儿，我只要再告诉你，我在五月下旬，又以 100 余万元，投入两档强势股票：增你智和飞也即得照相机，另有上些时买进的德州。

因为股数多，金额大，有时候它们一天之间为我赚了近 10 万元。

7 月我到蒙卡罗的夜总会表演后，又得飞欧洲，起飞之前，到经纪人处看看我的账目，发现如果卖掉所有股票，可以赚上 225 万元! (当然是美元，五十年代的 225 万美元)。

[注：当时美金对台币约 1:40]

卖吗? 老行家了，现在要回答这个问题变得十分容易：我没有理由卖掉一种正在上涨的股票。我只须跟着涨势走，当趋势好时，就多获利一些，趋势不佳时，像惊贼一样“逢低即抛”，拔腿就跑，于是我把每一种股票重新制订最低停损价交给经纪人，当我在欧洲路上，假如它跌了，立刻卖出，而我的 200 万元丝毫不会受损。

我回到下榻的大饭店，很习惯地又买了一份晚报，把华尔街的股市行情表撕下，其余的扔掉，拿了我下午六点的电报，走向电梯。

朋友，再见! 祝你好运!

彼得·林奇华尔街炒股 NO·I

·彼得·林奇是华尔街的“第一理财家”。

—《时代》周刊

·每天早上，全球最富有的人醒来第一件事，就是打开《华尔街

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日报》。因为华尔街主宰了他们一生的喜怒哀乐。

—《纽约时报》

·上帝在公元前 4004 年创造了这个世界，华尔街在 1901 年重新组织了这个世界。

—《华尔街日报》

·华尔街，一只生金蛋的母鸡。

—《泰晤士报》

高尔夫球场学习股票

1944 年 1 月 19 日，在美国的波士顿，一个曾经在大学里做过数学教授，后来又在约翰·汉考克公司成为高级财务审计师的老林奇和他的妻子，有了他们婚后的第一个孩子，他们给这个孩子取名叫彼得·林奇。

在那个时代的美国（五十年代和六十年代），人们对股票业的态度是漠然处之的。虽然差不多每种股票的价格都上涨了三、四倍，但人们仍然对股票不信任，视股票市场如赌场。在老林奇的家属中，惟一同股票有过接触的是他的岳父吉恩·格里芬。他当时买过一个叫作“城市服务公司”的股票——因为他当时以为这家公司是搞城市供水系统的，业绩应该比较保险。但后来，当格里芬去纽约旅行时，却发现这家城市服务公司实际上是一家石油公司，于是他便立刻把股票全部抛了出去。他没有想到的是，后来城市服务公司的股票价格上涨了 50 倍。在当时，像老林奇的岳父、也就是林奇的外祖父这样保守的投资者比比皆是，因此，老林奇从来就没有想到过有朝一日他的儿子——彼得·林奇会成为华尔街上最为成功的职业股票投资人。

小林奇的童年是不幸的。十岁那年，他的父亲因为患脑癌而去世——他甚至没有能够看到他的儿子在一年后挣的第一份工钱。这一场家中的变故彻底改变了林奇一家的生活：他的母亲不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得不重新外出工作以养家糊口，而年幼的林奇也不得不找一份半天的工作，以帮助家里渡过难关。第二年，也就是1955年，在高尔夫球场上，人们经常可以看到一个只有十一岁的小男孩在来回奔跑着捡球，他便是彼得·林奇。

在高尔夫球场当球童的工作给了林奇很多很多东西：帮人捡一个下午的球便能比在早上六点钟把报纸放在人家门前草坪上的报童一周挣得还多。每一条打高尔夫球的规则都让林奇着迷(年幼的林奇当时从未想到过，自己在若干年后会利用这些熟知的规则在高尔夫球场上挥杆)，最为重要的是，在高尔夫球场上，小林奇获得了股票丰富的知识，并促使他日后选择了以职业股票投资人作为自己的职业。

这似乎有点不可思议：因为看起来股票同高尔夫球的关系就像企鹅同番茄酱一样毫无牵连。但是你只要看一下当时在这个高尔夫球场上打球的属于一个叫做布雷·伯雷高尔夫俱乐部成员的都是些什么人你就会明白了，他们都是些大公司的董事长或大股东，诸如吉尔公司、宝丽来公司，还有菲得利蒂·麦哲伦公司。

在高尔夫球场上，小林奇经常可以听到股票的消息，因为每当俱乐部成员打完一个左曲球或右曲球后，他们都会得意地吹嘘一下自己在投资中刚刚取得的胜利。每当林奇跟随球手打完一轮球后，他就可以得到一堂有关股票问题的免费教育。

正是这段虽然很累，但在林奇看来却非常值得的球童经历，使得林奇逐渐改变了买股票赔钱的传统看法，增强了赚钱意识，以至于后来林奇在一次公开场合说："如果你想接受有关股票问题的教育，那么我建议你去高尔夫球场，因为那是可以让你通晓有关股票市场交易知识的场所，也是除了交易所以外的最佳场所。

股票利润使他读完了研究生

依靠当球童挣来的钱和奖学金，林奇一直读完了中学，并上了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波士顿学院(一直到这时,他仍然没有放弃当球童的工作)。在大学里,林奇没有选修有关自然科学、数学、财会等从商应当学的正规课程,他更喜欢学一些社会科学的课程,诸如历史、心理学、政治学,还有玄学、认识论、逻辑、宗教以及古希腊哲学。

这是一种奇怪的做法,但林奇本身就是一个爱超越常规的人(就像他在高尔夫球场上获取股票知识一样)。林奇一向认为在股票上历史和哲学比统计学和数学更为有用,因为"股票投资是一门艺术,而不是一门科学。"

当球童挣的钱似乎还相当可观,因为林奇不仅把他那辆只值85美元的破烂不堪的车换成了一辆能值150美元的二手车,而且他终于"富裕得有钱投资了"。那是他在1963年,也就是在他进波士顿学院的第二年,林奇投资叫作飞虎航空公司的股票,价格每股7美元。按照林奇的解释,他选择飞虎航空公司的股票并非是出于一种狂热的幻想,而是基于一种"按错误前提所作的固执的研究"。因为他曾经在一本杂志上看到了一篇关于空运业有着广泛前途的文章,而那篇文章中提到了飞虎公司就是一个具有发展潜质的空运公司。

幸运的是,在1965年,也就是林奇买入飞虎航运公司股票两年之后,飞虎公司股票的价格上涨了五倍。飞虎公司股票的上涨同林奇无关,同林奇看到的那篇文章更是风马牛不相及,而同当时发生在南亚的一场战争有关系。那时,美国参加了越战,急需将大量士兵和军需品穿越太平洋运往那个国家,飞虎公司则乘机靠航运发了大财,因此它的股票也上涨了。林奇慢慢地抛出了他手中的飞虎股票,并靠所赚的利润念完了他在沃顿大学的研究生课程。

这段初恋般美丽的浪漫史在林奇的脑海里留下了美好的印象,他对于麦哲伦公司的创建人米斯特·约翰逊说过的那句话感触更深了,那就是:"买股票吧,那是你如胶似漆的妻子。"这第一笔股票生意的成功大大坚定了林奇的信心,他深信在自己的身边无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时无刻不存在着"大的聚财物","只要有一个出现,就会有更多的随后出现。"他这样认为。

在林奇成了波士顿学院的高级学生以后,按照沙利文先生——麦哲伦公司总裁,也是林奇在当球童时认识的一位布雷·伯雷高尔夫俱乐部成员的建议,他在暑假期间到麦哲伦公司工作。当时麦哲伦公司是纽约帆船俱乐部、奥古斯塔全国公司、卡耐基大厦以及肯塔基董事会的成员。麦哲伦公司在美国发行共同基金的工作方面做得非常成功,受到各个投资公司的敬仰。它在这些投资公司中的地位,就像是中世纪时修道院在修士们心目中的地位一样,受到尊重。因此,能够在这么优秀的公司中工作,使林奇感到十分欣喜,同时还有一点受宠若惊的感觉。

但作为一名麦哲伦公司的暑期实习生,林奇并没有任何企业财务或会计工作方面的经验可言,所以他被派作进行企业调研和撰写调研报告的工作。虽然他经验欠缺,但他所做的工作与公司其他正式的研究人员是一样的。公司指定他分析造纸业和出版业公司的情况,还派他到全美各地进行实地调查,诸如索洛造纸公司和国际教科书公司之类的企业。作为一个主修文科的学生,林奇从事了股票行情分析方面的工作,并做得十分出色。这一事实使林奇打破了对"这个过去令人生畏的行业"的神秘感。

不仅如此。这一段暑假的调研实践使他在返回沃顿大学读完第二年研究生课程时,对学术界关于股票与股市的正统理论产生了怀疑。他觉得大学中每一本有关股票的教科书上,每一条原本是用来帮助人们在股票投资上获得成功的理论,最终的效果只是使人失败,而不是成功,奇特的股市价格的涨落使他对那些看起来似乎是完全合乎情理的理论产生了怀疑。他发现,有效市场假设(即假定股市上的每件事都"已知"的,而价格总是"合理"的)与随机运转假设(即假定股票价格的涨落是非理性的,根本不可预测)这两种理论很难兼容。林奇认为,那些相信数量分析和随机运算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论的沃顿大学的教授们，如果真的要运用他们的那些理论来进行股票买卖的话，绝对不如他的那些麦哲伦公司的新同事干得出色。如果要在理论与实践之间作出选择的话，他更愿意当一名实践者。正是这种信念在日后养成了他特别注重实际调研作用的习惯。

在沃顿大学呆了两年之后，他拿到工商管理硕士(MBA)的证书。就在这个时候，他服了兵役，在一个炮兵部队里当中尉。从1967年到1969年，他先被派到得克萨斯州；然后又被派到南朝鲜服役。但是由于当时的汉城还没有股票交易所，因此他在股票上遭到了一些损失。在他于南朝鲜服兵役期间，华尔街发生的大挤兑使他持有的缅因州糖业公司的股票价格发生大幅度下降，他损失了若干美元。这件事使他得到了两个教训：

1.尽量不要犯那种因为人不在国内而损失钱财的错误；

2.永远不要买那种必须要依赖于类似像缅因州农民一样不思进取、四平八稳的人的股票。

开始飞黄腾达

1969年，林奇服完兵役，从南朝鲜回国。这时的他，作为一名正式雇员重新加入了麦哲伦公司，并继续从事他一直颇为感兴趣的企业调研的工作。这便成为了他在股市中开创辉煌事业的起点。

1977年5月，由于他的杰出业绩，他当上了麦哲伦公司的总经理，当时他才三十三岁，这个时候，公司的全部资产仅为2000万美元，公司的投资配额表上只有40种股票，而现在，公司的资产已经增长到90亿美元——这个数字相当于希腊这个欧洲国家国民生产总值的一半。美国《幸福》杂志赞誉林奇为“股票投资领域中的最成功者……是一位超级投资巨星”。

林奇经常告诉他的下属，他对理论家和预言家一向非常反感，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们总是喜欢高谈阔论股票市场将如何如何发展，而他却认为无论有没有股票市场都没有什么大关系。事实上，林奇也的确是注重调研更甚于理论。他十分欣赏沃曼·巴菲特的观点："对我来说，股市是根本不存在的。非要说其存在的话，那也只是一个让某些人出丑的地方。"当时整个美国每天都有数以千计的股市专家在研究多头指数、空头指数、人们在穿戴上的变化、期货催交股款的比例、联邦准备银行的供应政策、外国投资、星象在天空的变化，以及橡树上苔藓的生长情况，但林奇认为这些专家们并不预测到有关股市发展的任何东西，比如前后一致的市场变动情况。

由于从某些方面看，股市的变动同整个经济变动的情况是相互联系的，所以很多经济学家试图通过对通货膨胀和经济衰退，对利率变动方向的研究来分析股市，进而预测股市变动，美国 60000 名经济学家中，大多数都受雇于某个机构，从事经济衰退与利率变动对股市影响的分析。林奇相信利率与股市之间确实存在着某种微妙而复杂的相互关系，却不相信有人能用金融规律来提前预测利率的变化方向。他建议那些搞预测的经济学家去巴哈马群岛隐居起来，喝点朗姆酒，钓钓鱼。因为如果他们一生中只要预测对两次，那么他们早该是百万富翁了。他认为，如果全世界所有的经济学家一个接一个地死去，"那倒也未必是坏事"。

林奇眼里的股票、期货与期权

从一个捡球的高尔夫球童成长为一个掌握 90 亿资产的金融巨子，命运之神似乎是对他特别惠顾，是否真的如此呢？我们可以看到林奇思考问题从来不按照人们定下的思路去想，而是敢超越常规，超越传统思维的束缚。他有一次曾经告诫人们：

"不要轻易相信任何一家经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通讯杂志上最新推出的保证'至少不会损失'的建议也别接受，你惟一可以信任的便是你自己所做的研究。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林奇一向认为，股市似乎没有什么可循的规律，因此人们跟本不必遵循那些所谓的金科玉律，因为经营股票"是一门艺术，而不是一门科学"。

林奇还认为，事实上任何一个业余投资者都有许多潜在尚未挖掘的优势，如果投资者能把这些优势施展出来的话，那么他在股市上便会大有作为的，他甚至可以干得比证券专家更为出色，因为他是拿自己的钱在股市上投资。否则，他又何必到股市上去出丑或是自寻烦恼呢？

林奇承认，自己跟普通人一样，在股市上也会出错，因为在股市中永远都存在着各种各样意料不到的风险。在这种风险来之前，你很难感觉得到，但是它确实时时刻刻都有可能存在并威胁你。

林奇买股票的特点是一旦看出哪家公司的股票有利可图，就倾尽资金把整个公司都买下来。但林奇并不习惯于或者说不喜欢做期货与期权交易。至于指数期权，那更是他所远远避开的。在林奇的整个投资生涯中，他从来就没买过期货或期权，并且他以后也不想买。他曾经说过，一个人要想在一般的股票上挣钱那就很不容易了，更不用说那些期货与期权交易了。

虽然林奇从来就不做期货，但他还是认为产品的期货是一种有意义的交易，因为这种交易可以使农场主要谷物尚未成熟时，便能知道他的谷物在收割时的价格，这样在他把谷物运出去之后，他就能知道这些谷物能卖多少钱，而且谷物收购商也可以很明确地知道自己在收购这些谷物时一共该付多少钱了。但是股票的交易和期货的交易不同，因为股票同谷物不一样。股票不是商品，"而且在生产者与消费者之间也不存在这种使股市运转所必需的价格保险关系。"

同别人想的不同，林奇并非真的不懂期货和期权交易，相反他对于此道的研究丝毫不亚于对股票的研究，只是他对于这种高风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的交易极其反感。他说："我知道在期权的买卖中潜在的巨大盈利，对于许多不满足于慢慢富起来的小投资者具有极大的吸引力。但是，期权虽然可以使人富得很快，却也可以使人穷得更快。这是因为期权是一份有效期为一个月或者两个月的契约，和大多数股票不同，期权通常一过期就变得一文不值，经营者必须再买一份期权，而结果只是再一次损失 100％的投资，如果一而再，再而三地亏损，那你就没救了。"

关于这一点，他经常举下面的这个例子来说明。

"想一想下面这样一种情形：你完全肯定'保证发财公司'将发生奇妙的变化，在这个时候你要是吃进一笔的话，那肯定会赚一大笔钱，而且这个好消息还将导致股票的价格继续上涨。你也许已经发现了你一直在寻找着的好兆头，你已经找到了最好的公司和最好的机会，还有最好的股票，你的手上已经拥有了一副最强的牌。"

"然后你看了一下自己的资产情况，结果发现你只有 3000 美元的银行存款，其他的钱你都投资于懂得生财之道的人绝不会让你动用的共同基金了。你在你的房子里转来转去，想找些值钱的可以去典当的传家宝。可是，你的貂皮大衣到处是虫子咬的破洞。虽说你可以把你的那套银餐具拿去给当了——但你在这个周末要请客，所以你的配偶到时候肯定会发现你把银餐具当了。也许你可以把你养的那只猫卖了，但它却不是出身于什么名门望族，也不名贵，因此也卖不了几个钱。你家里的那只木制的小帆船是漏水的，更不会有人来买你的那支柄已坏了的高尔夫球杆。看起来你只能拥有 3000 美元了。"

"因此，你能购买'保证发财公司'股票的只能有 3000 美元了。'保证发财公司'的股票是每股 20 美元，所以你能而且只能买 150 股，但也许就是 150 股能为你带来巨额的财富。正当你准备用这 3000 美元购买 150 股"保证发财公司"的股票时，你突然想到你以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前听说过的期权的巨大力量——它能给你带来似乎看起来比购买股票更多的利润，你变得犹豫起来了。你找到你的经纪人，和他商量了一下。于是你的悲剧便开始了。你的经纪人告诉你；将在4月份到底的价值20美元的“保证发财公司”的期权现在只卖1美元，而且如果股价上涨到每股35个美元时，该公司的期权就值15美元了——这就意味着你的3000美元的投资到时候能给你带来45000美元的收益，扣除3000美元的本金，你将净赚42000美元。”

“于是，你动心了，然后你就购买了这种期权。在接下来的每天里，你起床后的第一件事便是打开当天的报纸，看看‘保证发财公司’的股票是否上涨——可是一直到三月中旬，它一直在原地徘徊，而这个时候你当初买的3000美元的期权已经损失掉一半了。你可能会想到，要是这个时候把这些期权全部抛售掉的话，你还能拿回你的一部分投资来。但是你的期权还得有一个月才到期，因此你还只能怀着希望，也许是怀着失望等待着，一天一天地等下去。结果是：一个月之后，你当初买的‘保证发财公司’的期权此刻变得一钱不值。”

“除了蒙受经济上的损失之外，你还得忍受精神上的打击：因为在你沮丧地退出期权交易后不久，‘保证发财公司’的股票上涨了。在你应该做股票生意赚大钱的时候，你转而做期货买卖，结果你不仅损失了所有的本钱，连你本来应该赚到的你都没有赚到——这就是你最大的悲剧所在。你的确是做了努力，但结果非但没有得到报酬，反而被期权给骗了，这种做法完全是在浪费时间、金钱和才能。”

林奇认为，如果你买了一份股票，即使是一种风险很大的股票，你也是在为你的国家做贡献，而这正是股票的意义所在。但是在期货或者期权交易上，没有一分钱是用作于建设性用途的。你输掉的钱只不过是给了赢家和经纪人，除了他们的小汽车、飞机和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别墅外，它没有给社会提供任何资金。

由于上面的理由，林奇完全赞同沃曼·巴菲特的意见：应把期货交易和买卖特权同样定为非法交易。

同样，林奇对于空头交易也异常反感。他认为这种做法虽然算不上完全意义上的偷窃，但也不是十足的友好行为。而且空头交易往往发生这样可怕的悲剧：你绝望地看着你曾经认为好极了的股票的价格毫无理由地越来越低，而且使你落入一贫如洗的困境。股票的价格决不可能跌到零以下，但它的上涨却是没有顶的。

“股票投资是一门艺术，而不是一门科学。”

下面的这段话出自于彼得·林奇的一篇演讲，从这些话里对于林奇的股票投资可见一斑。

“如果有人可以通过数学分析的方法来确定选择什么样的股票的话，那么我看他还不如用电脑算命。有关选择股票的决策不是通过数学便能够做出的，你在股市上需要的全部数学知识在你上完小学四年级学会加法、减法与乘法之后就学会了。”

“如果说逻辑学帮助我认清了华尔街的奇异的非逻辑性的话，那么这门学科对我选择股票的帮助最大。实际上，华尔街是完全按照古希腊人的思维方式运行的——古希腊人习惯于在某个地方一坐就是好几天，在那里辩论着某匹马有多少颗牙齿，但他们却从来不愿亲自去数一下。现在，很多华尔街的股票投资者们也津津乐道于坐在那里，讨论某个股票是否会看涨，而不去亲自去调查各个公司，看起来好像在金融方面的苦思冥想与高谈阔论便能给他们以明确的答案似的。”

“很多个世纪以前，当人们观察到清晨公鸡啼叫而太阳随之升起时，于是他们便认为是鸡叫引起了太阳升起。今天，公鸡仍同几个世纪前一样啼叫，但那些每天新冒出的论点，那些解释股市上涨的原因，以及对华尔街产生的影响的新论点，却使专家们感到疑惑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不解。那些论点包括:女人穿的裙子短了,某一议员赢得了大酒杯奖,日本人不高兴了,某种趋向线被阻断,共和党人在选举中获得胜利,股票出售过多等等。每当我听到诸如此类的理论时,我总是会想起那打鸣的公鸡。"

"在选择股票方面,绝对没有世袭的技巧。"

"尽管有很多人认为只有别人才是天生的股票经纪人,而把自己的失利归结为悲剧性的天生缺陷,但是我的成长过程说明了事实并非一定如此:在我睡的摇篮上并没有吊着股票行情记录机的磁带,在我长乳牙时也没有咬过股市交易的记录单。人们传说贝利在婴儿时期就会反弹足球——而我与他的童年是截然相反。"

"你根本没有必要花费十分钟的时间向你的同事讲你为什么要买某种股票的原因,股市中没有一条规划规定你不能买以'R'开头的公司的股,也没有一条规划规定你不能买成本低于6美元的股票,或是不能购买与卡车司机工会有联系的公司的股票,没有人会阻止你拥有1400种不同的股票,也没有人会叫你在100种不同的股票上每一种都投一点儿钱。另外,你也许根本没有必要同股票市场打交道——如果你是一个非职业投资人的话,这样你就可以超越华尔街公认的思维方式。"

"我一直认为我应当尽可能地、不断地把自己看成是一个非职业的股票投资人。"

"二十年来,从事股票业的经验使我相信,每一个普通人在选择什么样的股票进行投资时,只要发挥其正常智力的3%,就会干得同华尔街的专家们一样棒——甚至更出色。"

林奇法则

林奇对经济"每五年便要出现一次衰退"的理论不屑一顾。"我找遍了整个美国宪法",他说,"但那上面没有一条或是一款写着经济每隔五年便要出现一次衰退。"如果真的将出现一次经济或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是股市衰退的话，林奇倒希望有人能提前发出警告，这样他能调整一下他的股票投资配额表了，但他遗憾的是大家都只会对时过境迁的东西发表评论了。“只有等事情完全发生了之后，你才能发现这件事情的真像。”他说。

林奇认为会不会对股市进行预测实际上是无足轻重的。而一位从事预测的工作人员也持相同观点，他说：“如果你必须进行预测的话，你就要进行没完没了，永无休止的预测。”

身为麦哲伦公司的总经理，林奇经常在公开场合进行一些有关股市的演讲。每次演讲完毕，在自由提问的时间里，总是有人问林奇某种股票或整个股市的行情将如何变化，或者是问某家公司的实力是否雄厚，或者是目前的股票旺市是否能继续保持下去并进一步发展还是会出现下跌的迹像。“碰到这些问题，我总是告诉他们，就市场预测而言，我所知道的只是每当我被提升时，股市就下跌。”这，就是所谓的“林奇法则”。

关于“林奇法则”还有另一种提法，即：股市下跌之时正是林奇受益之日。关于这一点有很多事实可以作为例证：

1944 年 1 月 19 日林奇出生那一天，道·琼斯工业平均指数下跌，并且在林奇尚未离开产院的那一周继续恶化。

1955 年 7 月 7 日，林奇开始受雇于一个高尔夫球场当球童，就在这一天道·琼斯指数从 467 点下跌到 460 点。

1966 年 5 月，当林奇向麦哲伦公司汇报他的调研工作时，道·琼斯工业平均指数是 925 点，当他于九月份返回学校准备开学时，这一指数下跌到了 800 点以下。”

1968 年 5 月 11 日，林奇与卡罗兰结婚，在他们度蜜月的那一周里，道·琼斯指数下跌了 14 点。

1974 年 6 月，林奇从麦哲伦公司研究部副主任的位置上被提拔为主任，在随后的三个月内，道·琼斯指数整整下跌了 250 点。

1977 年 5 月，林奇荣任麦哲伦公司的总经理，当时的道·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数是899点，五个月后，这个数字就变成了801点。

1987年夏天，当时正值林奇股市生涯的顶峰，他和一家出版商就出版《在华尔街的崛起》一书达成协议，然而就在两个月后的10月19日，道·琼斯指数在这一天内狂跌508点，并最终下跌了1000点。

……

神奇的“林奇法则”的确是令人颇感兴趣，以致于有许多人对之进行了专门的研究。

至于谈到市场预测，林奇自己还有一个十分独特的“鸡尾酒会”的理论——这一理论是当林奇在家中举办鸡尾酒会时，通过与来宾之间的闲谈而悟出来的。关于这一理论，他说：

“当某一个股票市场曾一度表现出下降的趋势，而同时又根本看不出它会有任何上涨的迹象时，这个时候，即使股市有一定幅度的上升，人们也很少愿意同别人讨论一下股票问题，我权且可以把这一时期称为第一阶段。在这一阶段，如果有人慢慢在向我走过来，问我从事的是何种职业，而我告诉他说：‘我从事着共同基金的管理工作’时，那么他则客客气气地点一下头，说一声‘晚上好’然后扭头离去；如果他没有走而是出于礼貌继续留下来的话，他会迅速地转移一下话题，讲一讲凯尔特人玩的游戏，或者是即将到来的大选或者干脆说一些‘看起来明天天气会很好’之类的话。过不了一会儿，他就会转到一个牙科医生那儿，说一说他的牙床充血什么的。”

“当所有的人都只愿意与牙科医生聊一聊有关牙齿保健什么的，而不愿意与管理共同基金的人谈一点股票的话，那么股市就有可能涨。”

“第一阶段之后就是第二阶段，在这个时候，当有人问我从事的职业而我告诉他我是管理共同基金的，这个时候他可能会和我交谈得长一点，他会聊一点有关股票的风险和收益什么的，但是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数人仍然不太愿意谈股票，虽然在这一阶段股市已经比第一阶段上涨了15%，但是几乎没有人给予重视。”

“在第三阶段，整个股市已经上涨了30%。这个时候，参加鸡尾酒会的来宾大多数都对牙医不理不睬，而围绕着我转，一直到酒会结束。不断地会有欢喜之情溢于言表的人把我拉到一边，问我应该买哪种股票最好——甚至连那位牙医也会向我提出相同的问题。参加酒会的所有人都在这种或那种股票上投入了钱，他们都兴致勃勃地谈论着股市已经出现的情况，设想着股市还会上涨多少。”

“在最后一个阶段，也就是第四阶段，人们又再一次围绕在我旁边，这一次是他们建议我应该买哪几种股票才赚钱，他们每一个人都会向我推荐三四种股票。而在接下来的几天里，当我在报纸上寻找到那些他们对我推荐的股票时，却发现那些股票都已经涨过了，而且看不出它们还会涨。当我的邻居也来建议我买哪种股票才能赚大钱而我也正有意听从之时，正是股市已达到了顶峰之刻，在这个时候，股市的下跌已经是初露端倪了。”

在介绍完上述的“鸡尾酒会”理论之后，林奇又告诉人们对这个理论的态度应该是各取所需，同时也绝对不要相信林奇就是硬靠这一理论来决定购买或抛出哪种股票的。

遭受“黑色星期一”的挫折

林奇在股市投资上并非一帆风顺，他也曾经遇到过挫折，而最大的则要数那次被称为“黑色星期一”的纽约股市暴跌。

1987年10月19日，星期一。华尔街的纽约证券交易中心毫无预兆地刮起了股票暴跌的狂潮。一天之内，道·琼斯指数便狂跌了508点，仅当天纽约股市就损失5000亿美元。几个小时之内，这次股市暴跌的狂潮便席卷了全世界。至今世界上许多人对这一灾难性事件仍然是记忆犹新，心有余悸，林奇也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——10 月 15 日，星期四。林奇和他结婚几年的妻子卡罗兰前往爱尔兰度假，他们似乎已经忘记了昨天道·琼斯股票下跌带来的不快。由于林奇很少外出度假，因此这次旅游使他感到兴高采烈。但就是这一天，股票指数又下跌了 108 点，这使他又不由自主地感到有些焦虑。

他们来到古老的布拉尼城堡，在那里，传说中神奇的巧音石被人有意嵌在了有几层楼高的护城墙上。背靠着铁栏杆，小心翼翼地通过下临深渊的岌岌可危的石径，然后抓住一根供警卫人员使用的铁杆，从远处慢慢地探过身去——去亲吻那块传说中的石头。亲吻巧音石同那些古老的传说一样令人毛骨耸然，而生还者对此更是感到害怕和心有余悸，但是林奇心里一直想的还是那不断下跌的道·琼斯指数，即使在他的嘴接触到那块冰冷的石头时也是一样。

——10 月 17 日、18 日，星期六、星期天。林奇和金融界的几个朋友：沃特维尔和旺克斯打高尔夫球。利用每两局间的间隙，林奇不断在同国内的公司通电话，商量如果股市在星期一继续下跌的话，应该按照什么样的交易价买进和卖出哪些股票。

——10 月 19 日，星期一。在爱尔兰的基拉尔尼群郡的基林高尔夫球场上，林奇遇上了巨大的挑战。

“那是世界上最难打的球道，我必须竭尽全力才能把球逐一打入那十八个球穴。”他后来说。

“多亏了时差的帮助，在我打完那一场球时，离华尔街的开盘钟声响起还有几个小时，否则的话，我的那场球会打得更糟。”

那一天，道·琼斯股票指数下跌了 508 点，跌幅高达 22.6%，创下了自 1914 年以来的日跌幅最高记录。在这一天，纽约股市损失了 5000 亿美元，这个数字相当于当年美国国民生产总值的 1/8。在接下来的几个小时之内，这股暴跌的狂潮席卷了整个世界：从伦敦到东京，从法兰克福到悉尼，从新加坡到旧金山，每个地方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票市场都受到了强烈的冲击，股票跌幅全都创下了历史纪录。香港股市承受不住抛售的压力，当天宣布停止交易一周。这股狂潮在西方各国引起了巨大恐慌，数以千计的人精神崩溃，跳楼自杀，许多百万富翁在一日之间沦为一无所有甚至是负债累累的乞丐。

菲特利蒂·麦哲伦公司也未能幸免。尽管有林奇的当机立断，但它还是在星期一的股市交易中损失了一百万共同基金持有人的18%资产，或者说，是损失了20亿美元。

从10月16日以来，林奇的心绪一直为黑暗所笼罩着，其跌宕起伏与球场上的遭遇别无二致。林奇根本不知道他这一次会得到多少分。当他与他的好友彼得·卡里路夫妇在著名的多依勒斯海鲜餐厅共进晚餐时，他对吃了哪些美味压根记不住，他的脑子里只有位于百老汇大街和纽约第四十二街交口路口的纽约证券交易中心的印象。

——10月20日，林奇尚未度完他的假期，便迫不及待地坐飞机赶回了美国。

幸运的是，林奇终于从这次打击中又重新站了起来，麦哲伦公司的资产又开始上升。

林奇在事后认为，这次灾难性的事件对他而言只不过是他整个股票艺术生涯中的微瑕，是一处不经意的败笔，根本就是一次不值得大惊小怪的失误——因为毕竟在他当麦哲伦公司总经理期间，他成功地把公司的资产从2000万美元变成了90亿。他说：

"当你匆匆赶往梵蒂冈时，你应当想起的是一年前你去过的西斯廷大教堂，而不是你身上长过的一个小疮。"

风雨飘摇的华尔街股市中，林奇依然执着地前行。

获胜的绝招——调研

1955年，高尔夫球场上，一个十一岁的男孩在来回奔跑着捡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球，他就是彼得·林奇。

1963年，他用捡球积攒下来的小费购买了他平生的第一笔股票，靠着股票的收入，他读完了大学和研究生。

今天，作为菲得利蒂·麦哲伦公司的总经理，他娴熟而成功地经营着该公司90亿美元的资产。

《时代》周刊称他为“第一理财家”，《幸福》杂志赞誉他为“当代超级投资巨星”。

有人说，100位雄心勃勃的人走进华尔街之后，不久就会有99位被抬出来，虽然身上看不到一点伤口，但他们个个都已经瘦骨嶙峋。耶稣在华尔街都会受到冷落，更何况一群不知天高地厚的凡人。那么在这个“连耶稣都会受到冷落”的华尔街上，林奇获得巨大成功的秘密是什么呢？他凭什么东西在股市上称雄呢？

这秘密说起来也简单，它只有两个字：调研。

林奇股票生意从来就不依靠于市场预测，也不靠技术分析，他不做期货与期权交易，更不做空头买卖，他在股票投资上获得巨大成功仅仅依靠“调研”这两个字。

林奇经常为下面这些现象感到困惑，人们在购买肥皂、枕头、灯泡和卫生纸时仔细地比较肥皂的价格，费心地查看枕头上的商标，试试它的弹性，精明地比较灯泡的瓦数，耐心地查看畅销卫生纸的厚度和吸水性能。但是，他们购买股票时却显得如此的粗枝大叶，林奇一直感到不解。为什么人们往往根据一些私下流传的小道消息来购买某种股票，而不进行丝毫的调查与研究？这种小道消息常常是靠不住的。虽然的确有些人不做调查或是研究而照样在股票生意上赚钱，但林奇认为，这种投资就像“不看牌便把手里的牌打出来”一样，他们是在冒不必要的风险。

林奇一直告诫他的下属，要多做一点调查和研究，只有你真正去做了，你才会发现其实做调查研究一点也不难，也没有什么神秘之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“你所要做的只不过是像选购日用品一样用心地选购股票。”林奇说。

林奇深信，只要一个人辛苦上几个小时来做调研，那么他在股票上将得到丰富的报偿。他正是这么做的，且让我们来看一看林奇是怎样做调研的吧：

有一次，林奇从他的一个叫做彼得·罗斯的朋友那里听说了某个R玩具公司时，他便对这个公司产生了兴趣，并决定亲自去R玩具公司的玩具商店去看看。在商店里，他询问每一个顾客，问他们是否喜欢这家商店玩具，几乎所有的顾客都告诉他，他们这已是第二次或是第三次甚至更多次地光临这家商店了。林奇心里有底了，他确认这家公司的生意的确做得不赖，后来他便买了R公司的股票，再后来他便在这个公司的股票上赚了一大笔。

有一家叫做拉昆塔的公司，其主要业务是经营汽车旅馆。在买进这家公司的股票之前，林奇在拉昆塔公司办的汽车旅馆里住了三夜。

曾经有一段，苹果计算机公司面临快垮台的危险，它的股票也在市场上从60美元直跌到了16美元。就在这个时候，林奇在思考着，苹果计算机公司是否能够度过眼下这一段难关，是否能够成为重新复苏型的企业呢？他决定再作一次调研。

有一天，他的妻子卡罗兰告诉他，孩子们需要买一台新的苹果计算机放在家中，而麦哲伦公司计算机系统部的经理也向他汇报说，办公室里需要添置60台新计算机以取代那些快淘汰的，而最合适的购买选择就是苹果牌计算机。于是林奇意识到两个很重要的事实：一、苹果计算机在家用市场上仍然走俏，销路会依旧很好；二、不仅如此，苹果计算机在办公用品市场上又有了新的销路。基于以上的判断，林奇买进了苹果公司的股票——一共一百万股。他从未为此后悔过，而后来，他在这支股票上赚了一大笔的事实的确证明了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了这种走马观花、旁敲侧击式的实地调查研究之外，林奇有时也看看某个公司的年度财务报告。在财务报告上，有很多种项目：销售比例、价格/收益比（或称市盈率）、现金状况、债务因素、股息、还有股息的支付、账面价值、现金流量、存货、增长率、税后利润、每股净收益……这些知识在一般的财会专业书上都有。林奇认为一个做调研的股票投资者根本没有必要再钻进这一大堆财务报表中研究个天翻地覆，他只要了解一下公司的基本情况并确信这个公司有良好的发展前途就足够了。

林奇还认为，一个股票投资者完全不注意这些数字是不明智的，但是过分拘泥于这些数字的分析而掉进数字陷阱里不能自拔，那才是愚昧而本末倒置的做法。

林奇的成功之处就在于他是一个实践家，而不是一个夸夸其谈的理论家，因此他不太注意也不在乎对行业或某个公司做具体的分析，并从中找出能够给他带来巨额利润的“大的聚财物”——这就是金融巨子林奇的成功经验。

世界股王——沃沦·巴菲特

沃沦·巴菲特是一个具有传奇色彩的人，1956 年，他将 100 美元投入股市，40 年间创造了超过 120 亿美元的财富，不仅在投资领域成为无人可比的美国富翁，而且也成为美国股市权威的领袖，被誉为“世界第一股王”，使全球各地的玩股家都热衷于巴菲特的投资方法和理论。

沃沦·巴菲特是如何成为当今最大的股票投资者，完全取决于他对投资的悟性。单从他个人的性格而言，他是个非常知足的人，他热爱他所做的一切，喜欢与人相比，喜欢阅读大量的年刊、季刊和各类月刊。而作为投资者，他制定了一系列纪律和规章。他有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐性和勇气，对任何事情总是充满信心，他总是在寻找没有风险或风险极小的投资。

除此而外，他极精通几率的计算，而且总是稳操胜券。这应归功于他对简单的数学计算的持久热爱，加上积极参与的精神，以及在高风险的保险及在保险行业里的长期经验所培养出的超凡承受耐力。他对那种机会很小，而实际报酬却很可观的冒险很感兴趣。他列出自己的失败和错误纪录，却从不做任何辩解。

沃沦·巴菲特是一位杰出的商业研究者，他能在极短的时间内决定某项投资是否做，并只根据几天的研究，就能判断出何时该进行重大投资，而且随时做好准备。正如他所说的那样："诺亚并不是在已经下大雨的时候才开始建造方舟。"

身为投资经营者，沃沦·巴菲特从不用电话指使各部门负责人或公司主管，相反却很乐意不分时间通过电话要求他们做报告或提供咨询。在投资某个股票，或购入一个公司的行动结束之后，他喜欢以棒球管理来比拟，"在柏克夏我们不用去告诉一个打击率四成的打击手如何挥棒"。

沃沦 ·巴菲特的自学精神和适应环境的能力极强。50 年代，他花钱去上卡内基课程，他说他这样做的目的，不是为了让自己在演说的时候膝盖不发抖，而是要学会当膝盖正在发抖的时候，还能够继续发表演说。

于是，在柏克夏的年会上，面对数千人的听众，他的演讲总是很精彩，而且能娴熟地回答听众所提出的问题。而这些足以表明沃沦·巴菲特知识的渊博和非凡的应变能力，使得查理·门杰、威尔·罗杰斯、本杰明·格兰姆等商业权威大为惊叹。沃沦·巴菲特在 90 年代初学习使用电脑，这样他便能够从电脑网络上撷取数以百计的电脑资料和信息作为投资研究的参考。

"成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值，和支付一个合理划算的交易价格，我不在意最近或未来一般股市将会如何运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作。”沃沦·巴菲特这样强调说，并在1988年和1989年间购买了10亿美元的可口可乐的股票。

可口可乐股票在过去的60年间陆续上涨500倍。而巴菲特仅靠可口可乐股票3年中便使手中的钱翻了4倍，他还计划在将来20年内赚到更多的钱。沃沦·巴菲特从不投资他不了解的企业，或是他的“竞争优势圈”外的企业。

股市搏杀需要谨慎透彻地做好投资研究，其方法就是专注于持有少数几种股票，便可以大大降抵投资风险。而当大企业有暂时性的麻烦或股市下跌，并创造出有利可图的交易股价时，应进场买下这些企业的股票。不要再试着预测股票市场的方向、经济形势、利率或选举结果，而应该研究企业现况和财务情形，并评估企业将来的前景，当一切合意时，就毫不犹豫地买下来。

附 录:主要参考文献

1、《股票买卖技巧大全》叶环保　林仲豪编著，中国经济出版社，1993年5月第1版。

2、《炒股致富、成功个案解析》远鸿志著，企业管理出版社，1997年3月第1版。

3、《股海龙卷风，百年股市暴涨暴跌精典评析》张会军主编，光明日报出版社，1997年4月第1版。

4、《下岗创富学》宁佳著，中国物价出版社，1998年4月第1版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风靡股市的畅销名作

湘财证券丛书

湘财证券与纵横“思想库”
联手奉献新思想、新技术





ISBN 7-80100-563-5
F·195 定价：26.00 元